



# ZWISCHENBERICHT UND ABSCHLUSS

für das Geschäftsjahr vom  
1. Juli 2017 bis  
31. Dezember 2017

Janus Henderson  
— INVESTORS —

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

## Janus Henderson Horizon Fund

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

# Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

**Folgende Hinweise richten sich an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland, die Fondsanteile am Janus Henderson Horizon Fund („die Gesellschaft“) erwerben möchten. Sie sind ein Teil des Prospektes der Gesellschaft und sollten im Zusammenhang mit diesem gelesen werden. Für den Janus Henderson Horizon Fund – Core Credit Fund ist keine Anzeige nach § 310 Kapitalanlagegesetzbuch erstattet worden; Anteile dieses Teilfonds dürfen nicht im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches vertrieben werden (§ 293 Absatz 1 Nummer 3 KAGB und § 309 Absatz 3 KAGB).**

## **1. Zahl- und Informationsstelle**

Die Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg, hat die Funktion der Zahl- und Informationsstelle für Deutschland übernommen.

Rücknahme- und Umtauschanträge für die Anteile können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden. Die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Investoren werden auf deren Wunsch über die deutsche Zahl- und Informationsstelle auch in Euro ausgezahlt.

Alle Investoren und potenzielle Investoren können sich auch an die Zahl- und Informationsstelle wenden, wo der jeweils gültige Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich sind. Ebenfalls können dort die im Prospekt unter „12. Zur Einsichtnahme vorliegende Dokumente“ genannten Unterlagen eingesehen werden.

## **2. Veröffentlichung von Preisen und etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber**

Ausgabe- und Rücknahmepreise (und gegebenenfalls die Umtauschpreise) der Investmentanteile werden auf der Webseite [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com), etwaige Mitteilungen an die Anleger gleichfalls auf der Webseite [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com) veröffentlicht. In Fällen des § 298 Abs. 2 KaGB werden Anleger mittels dauerhaften Datenträgers gemäß § 167 KaGB informiert.

# 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 einfließt. Unsere Fachkompetenz deckt die wichtigsten Anlageklassen ab, wir haben Investmentteams auf der ganzen Welt, und wir bedienen vermittelnde, institutionelle und private Anleger weltweit. Zum 31. Dezember 2017 verwalteten wir ein Vermögen von ca. 370,8 Mrd. USD (308,8 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
Konsolidierter Abschluss	Seite 7
<b>Rentenfonds</b>	
Core Credit Fund	Seite 10
Emerging Market Corporate Bond Fund	Seite 16
Euro Corporate Bond Fund	Seite 23
Euro High Yield Bond Fund	Seite 33
Global Corporate Bond Fund	Seite 41
Global High Yield Bond Fund	Seite 48
Strategic Bond Fund	Seite 56
Total Return Bond Fund	Seite 61
<b>Regionenfonds</b>	
Asian Dividend Income Fund	Seite 73
Asian Growth Fund	Seite 80
Euroland Fund	Seite 86
European Growth Fund	Seite 94
Japan Opportunities Fund	Seite 100
Pan European Dividend Income Fund	Seite 107
Pan European Equity Fund	Seite 114
US Growth Fund	Seite 122
<b>Spezialfonds</b>	
Asia-Pacific Property Equities Fund	Seite 128
China Fund	Seite 133
Global Equity Income Fund	Seite 139
Global Multi-Asset Fund	Seite 146
Global Natural Resources Fund	Seite 152
Global Property Equities Fund	Seite 158
Global Technology Fund	Seite 165
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 173
Pan European Alpha Fund	Seite 180
Pan European Property Equities Fund	Seite 189
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 195
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 203
Anhang – Ungeprüft	Seite 232
Allgemeine Informationen	Seite 246

# Management und Verwaltung

## **Vorsitzender:**

Les Aitkenhead\*  
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied  
(am 27. September 2017 ernannt)  
Iain Clark\*  
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied  
(bis zum 26. September 2017)

## **Verwaltungsrat:**

Tony Sugrue\*  
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied  
(bis zum 26. September 2017)

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

Joanna Dentskevich\*  
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Steven de Vries  
Head of Global Financial Intermediaries  
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 Limited  
201 Bishopsgate  
London EC2M 3AE  
Vereinigtes Königreich

Kevin Adams\*  
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

\* c/o Eingetragener Sitz

## **Die Gesellschaft:**

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

## **Managementgesellschaft**

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

## **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

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

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

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

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

## **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

Janus 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.

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](http://www.janushenderson.com) besuchen.

## Aktivitäten während des Berichtszeitraums

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

Das Nettovermögen belief sich zum 31. Dezember 2017 auf USD 17,65 Milliarden.

Zum Ende des Berichtszeitraums bestand die Gesellschaft aus 27 aktiven Fonds.

## Änderungen an den Fonds

- Einzelheiten zur Auflegung und Schließung und zu Namensänderungen von Anteilsklassen finden Sie auf den Seiten 207 und 209.
- Der Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund wurde am 26. Juli 2017 aufgelegt.
- Der Fondsberatungsvertrag mit dem Anlageberater Henderson Management S.A. wurde mit Wirkung zum 15. Dezember 2017 gekündigt.
- Henderson Global Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited änderte mit Wirkung zum 15. Dezember 2017 ihren Namen in Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited.
- Die Gesellschaft änderte mit Wirkung zum 15. Dezember 2017 ihren Namen von Henderson Horizon in Janus Henderson Horizon; alle Fondsnamen wurde in Janus Henderson Horizon geändert. Einzelheiten finden Sie auf Seite 207.

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 auflagen. Bei der Schließung eines Fonds erhalten die Anteilsinhaber 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 Janus Henderson Horizon Fund möchte ich Ihnen für Ihre Treue danken.

Les Aitkenhead  
Vorsitzender  
28. Februar 2018

# Marktüberblick

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Überblick

Die globalen Aktienmärkte stiegen während der sechs Monate zum 31. Dezember (der MSCI World Index erzielte in US-Dollar gemessen eine Gesamtrendite von +9,7 %). Europaweit gab es unterschiedliche Wahlergebnisse, während die politischen Spannungen zwischen den USA und Nordkorea zunahmen. Das Vereinigte Königreich verhandelte weiter über seinen Austritt aus der Europäischen Union (EU), während die Aktivitäten der Zentralbanken unterschiedlich verliefen.

## Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich legte der FTSE All-Share Index zu (+7,2 % Gesamtrendite in Pfund Sterling). Im Oktober gerieten die Brexit-Gespräche in eine Sackgasse, Anfang Dezember kam es jedoch zu einem bedeutenden Durchbruch, der den Beginn der Handelsgespräche ermöglichte. Das britische Office for Budget Responsibility und der Internationale Währungsfonds (IWF) stuften ihre Prognose für die Wirtschaftsaussichten des Vereinigten Königreichs herab, wobei der IWF anmerkte, dass der Brexit-Prozess der britischen Wirtschaft schade. Die jährliche Wachstumsrate des Bruttoinlandsprodukts (BIP) sank im zweiten und dritten Quartal 2017 auf den tiefsten Stand seit mehr als vier Jahren, und das Verbrauchervertrauen fiel im November auf den niedrigsten Stand seit der Brexit-Abstimmung. Da die Inflation auf einem Fünfjahreshoch von 3,0 % verharrte, erhöhte die Bank of England (BoE) Anfang November erwartungsgemäß ihren Leitzins von 0,25 % auf 0,5 %. Allerdings sank die Inflation im Jahresverlauf bis Dezember auf 3 %, während das Lohnwachstum gedämpft blieb, was die Unterstützung für eine weitere bevorstehende Zinsanhebung schwächte.

## Europa

Die europäischen Aktien legten im Berichtszeitraum zu (Gesamtrendite des FTSE World Europe ex UK Index +4,4 % in Euro); das Konjunkturvertrauen in der Eurozone stieg im Oktober auf den höchsten Stand seit 2001. Der Präsident der Europäischen Zentralbank (EZB), Mario Draghi, weigerte sich jedoch, aufgrund der stabilen Wirtschaft in der Eurozone die quantitative Lockerung zu beenden, und verkündete, dass die Bank ihr Anleihenkaufprogramm um ein weiteres Jahr verlängern werde (wobei die monatlichen Käufe auf die Hälfte reduziert wurden), da die Inflation weiterhin unter dem Ziel von 2 % lag. Diese Entscheidung schwächte den Euro gegenüber dem US-Dollar und stärkte die Anleihen der Eurozone. In Deutschland stärkte die Parlamentswahl im September die Macht der rechtsextremen Gruppe Alternative für Deutschland, und der gescheiterte Versuch Kataloniens, die Unabhängigkeit von Spanien zu erreichen, führte dazu, dass spanische Aktienfonds so schnell zurückgingen wie seit der globalen Finanzkrise 2008 nicht mehr. Das BIP-Wachstum in Europa betrug im zweiten Quartal 0,7 % und fiel im dritten Quartal auf 0,6 %.

## USA

Die US-Aktienmärkte legten zu, der S&P 500 Index erbrachte eine Gesamtrendite von +11,4 % in US-Dollar und erreichte gegen Ende des Berichtszeitraums Rekordhochs, was auf steigende Ölpreise, Spekulationen über Präsident Donald Trumps Steuerreform und eine Rally der Technologieaktien zurückzuführen war. Die Verbraucherpreisinflation stieg im September auf ein Fünfmonatshoch, da die Benzinpreise aufgrund der Schäden durch den Hurrikan Harvey anstiegen. Die US-Notenbank (Fed) erhöhte vor dem Hintergrund der anhaltenden Konjunkturbelebung erwartungsgemäß im Dezember die Zinsen und kündigte für das Jahr 2018 drei weitere Zinserhöhungen an. Das annualisierte BIP-Wachstum in Europa betrug im zweiten Quartal 3,1 % und stieg im dritten Quartal auf 3,2 %. Letztere Zahl wurde zwar gegenüber der zweiten Schätzung von 3,3 % leicht nach unten revidiert, weist aber dennoch die höchste Wachstumsrate seit dem ersten Quartal 2015 auf. Dazu trugen unter anderem die Staatsausgaben bei. Das Konsumklima (laut University of Michigan) näherte sich im Oktober einem 14-Jahres-Hoch, bevor es im November und Dezember wieder zurückging, da die US-Bürger, insbesondere in den unteren Einkommensschichten, hinsichtlich ihrer wirtschaftlichen Aussichten weniger optimistisch waren.

## Japan

Die japanischen Aktien legten in der Gesamtrendite auf Basis des Topix Index +13,8 % in Yen zu. Im Juli schloss das Land ein Freihandelsabkommen mit der EU, das dem japanischen Automobilsektor nützen dürfte. Der Yen legte im August gegenüber dem US-Dollar zu, da die Anleger vor dem Hintergrund der verschärften Spannungen zwischen den USA und Nordkorea auf der Suche nach sicheren Anlagen waren, ging jedoch wieder zurück, als diese Befürchtungen nachließen. Im September kündigte die Bank of Japan an, dass sie ihre Konjunkturprogramme fortsetzen und ihre Politik unverändert beibehalten werde. Im Oktober legte der Aktienmarkt zu, da Premierminister Shinzo Abe bei der vorgezogenen Parlamentswahl wiedergewählt wurde und optimistische ausländische Investoren ihre Allokation in japanischen Aktien erhöhten. Das BIP-Wachstum wurde für das zweite Quartal von 1,0 % auf 0,6 % nach unten korrigiert, für das dritte Quartal jedoch von 0,3 % auf 0,6 % erhöht, was durch die Exporte und das zunehmende Wachstum der Unternehmensausgaben begünstigt wurde.

## Asien

Der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index verzeichnete im Laufe des Berichtszeitraums eine starke Performance (Gesamtrendite +12,4 % in lokaler Währung bzw. 14,5 % in US-Dollar). Im August erhöhte der Internationale Währungsfonds (IWF) seine Wachstumsprognose für China bis zum Jahr 2020. Im dritten Quartal verlangsamte sich das BIP-Wachstum jedoch auf 6,8 % gegenüber 6,9 % im ersten



## Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

und zweiten Quartal. Die Wirtschaft Indiens expandierte nach mehr als einem Jahr rückläufigen Wachstums im dritten Quartal mit einer Jahresrate von 6,3 %, gestützt von einer starken Produktionsleistung. Der Optimismus über die bessere Konjunktur und der Anstieg der Unternehmensgewinne führten dazu, dass die Aktienmärkte des Landes Ende Dezember Rekordhöhen erreichten. Die Wirtschaft Südkoreas wuchs gegenüber dem Vorjahr im dritten Quartal auf ein Dreieinhalbjahreshoch von 3,8 %. Dies lag deutlich über der jährlichen Wachstumsrate von 2,7 % im zweiten Quartal und war auf ein beeindruckendes Wachstum im verarbeitenden Gewerbe und im Dienstleistungssektor zurückzuführen. Die australischen Aktien stiegen in den ersten sechs Monaten des Jahres und näherten sich gegen Ende des Zeitraums einem Zehnjahreshoch, da die Öl- und Metallpreise stiegen.

### Schwellenmärkte

Die Schwellenmarktaktien legten im Berichtszeitraum zu (Gesamtrendite des MSCI Emerging Markets Index +13,9 % in lokaler Währung bzw. 16,1 % in US-Dollar). Die brasilianische Wirtschaft erholte sich langsam, trotz einer instabilen politischen Situation, da Präsident Michel Temer erneut mit Korruptionsvorwürfen konfrontiert wurde. Die Zinssätze wurden Anfang Dezember auf ein Rekordtief von 7,0 % gesenkt, da die Inflation weiter zurückging. Das jährliche BIP-Wachstum in Russland stieg im zweiten Quartal auf 2,5 %, fiel jedoch im dritten Quartal auf 1,8 %, da die Industrieproduktion zurückging. Die mexikanische Wirtschaft wuchs im zweiten Quartal um 0,3 % gegenüber dem vorherigen Quartal, fiel jedoch im dritten Quartal, das schlechter ausfiel als erwartet, um 0,3 %.

### Festverzinsliche Wertpapiere und Rohstoffe

Die Renditen der zehnjährigen US-Staatsanleihen waren aufgrund der eskalierenden Spannungen zwischen den USA und Nordkorea volatil und stiegen im Dezember an, als die Steuerreform von Präsident Donald Trump verabschiedet wurde. Die Renditen der 10-jährigen britischen Gilts schossen im September aufgrund von Spekulationen über eine Zinserhöhung durch die BoE in die Höhe und stiegen im November erneut an, beflügelt durch den Optimismus über einen Durchbruch bei den Brexit-Verhandlungen. Die Renditen der deutschen Bundesanleihen fielen im Oktober, als die EZB ihre Pläne verkündete, die Laufzeit ihres Anleihekaufprogramms zu verlängern. Im vierten Quartal gingen die Renditen weiter zurück, da die Analysten wegen der hohen Preise für deutsche Staatsanleihen vor dem Hintergrund einer starken Wirtschaft besorgt waren. Die weltweiten Investment-Grade-Unternehmensanleihen schlossen den Berichtszeitraum erfolgreich ab. Sie erzielten im vierten Quartal positive Gesamtrenditen und setzten den Trend der vorangegangenen drei Quartale fort. In Bezug auf die relative Performance verzeichneten die auf Pfund Sterling lautenden Schuldtitel eine Outperformance, gefolgt von auf US-Dollar lautenden Schuldtiteln, während die Euro-Emittenten hinterherhinkten.

Der Preis für Brent-Rohöl stieg in den ersten sechs Monaten, angekurbelt durch Spekulationen und die Realität einer Verlängerung der Produktionskürzungen. Gold stieg ebenfalls an und profitierte von den geopolitischen Spannungen während des gesamten Halbjahres, wie z. B. den Spannungen zwischen den USA und Nordkorea.

# Janus Henderson Horizon Fund - Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	16.799.366.462
Bankguthaben	14	930.525.899
Zinserträge und Dividenden	3	56.027.303
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		56.421.602
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		17.688.091
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	5.877.197
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	1.845.221
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	18.513.897
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	102.133
Swapkontrakte zum Marktwert	3	18.751.732
Sonstiges Vermögen		8.425.266
Nachlass auf Managementgebühr		87.829
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>17.913.632.632</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	19.705.326
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		25.972.822
Steuern und Aufwendungen		84.179.945
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		88.798.293
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	4.281.331
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	2.204.527
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	34.349
Swapkontrakte zum Marktwert	3	13.112.911
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	17.697.449
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.633.324
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		611.557
Sonstige Verbindlichkeiten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>261.231.834</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>17.652.400.798</b>

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen 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
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>17.459.434.568</b>
<b>Passiva</b>		
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
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		14.232.923
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		1.098.408
Sonstige Verbindlichkeiten		3.206
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>378.228.256</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs</b>		<b>17.081.206.312</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Janus Henderson Horizon Fund - Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	74.290.733
Anleihezinserträge	3	58.597.207
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	766.551
Erträge aus Derivaten	3	8.316.102
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.186.280
Sonstige Erträge	3,15	1.278.360
Erträge insgesamt		144.435.233
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	79.501.370
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	4.519.558
Depotstellengebühren	6	1.321.915
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	21.934.211
Verwahrstellengebühren	3	539.914
Andere Auslagen	6	6.725.337
Derivativer Aufwand	3	1.315.463
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.501.952
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.936.579
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	3	2.737.974
Aufwendungen insgesamt	3	123.034.273
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		21.400.960
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	539.015.986
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	9.743.552
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(5.547.689)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(7.297.443)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(1.032.214)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	13.050.652
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(3.794.099)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		544.138.745
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	337.467.004
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	2.309.360
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(3.539.942)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	1.104.365
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(485.580)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(7.325.050)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		105.218
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		329.635.375
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>895.175.080</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
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
<b>Aufwendungen</b>		
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
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
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)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		811.283.538
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung</b>		
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/Abschreibung 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)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.274.173.158
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>2.232.893.175</b>

# Janus Henderson Horizon Fund - Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

## Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		17.081.206.312
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	623.688.588
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		21.400.960
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		544.138.745
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		329.635.375
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		4.047.302.028
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(4.981.393.728)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(2.703.636)
Dividendenausschüttungen	13	(10.873.847)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>17.652.400.797</b>

## 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
Realisierte Nettogewinne 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)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(5.750.527)
Dividendenausschüttungen	13	(26.479.395)
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs</b>		<b>17.081.206.312</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Core Credit Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

James Briggs

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 0,7 % in US-Dollar.

Die globalen Unternehmensanleihen erbrachten für die sechs Monate eine positive Gesamtrendite, wobei die Renditen durch das Zusammenspiel der verengten Kreditspreads (die zusätzliche Rendite im Vergleich zu einem gleichwertigen Staatstitel) und der Staatsanleihen angetrieben wurden.

Während des Berichtszeitraums kam es zu zahlreichen Aktivitäten seitens der Politik und der Zentralbanken. Wie weithin erwartet, verkündete die Europäische Zentralbank eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 60 Mrd. Euro auf 30 Mrd. Euro, verlängerte jedoch das Programm bis September 2018. Katalonien gelang es nicht, die Unabhängigkeit von Spanien zu erreichen, und Angela Merkel hatte Mühe, eine neue Koalitionsregierung in Deutschland zu bilden, während das Vereinigte Königreich bei den Verhandlungen über seinen Austritt aus der Europäischen Union (bekannt als „Brexit“) Fortschritte erzielte. In den USA setzte Präsident Donald Trump den verbalen Schlagabtausch mit dem nordkoreanischen Präsidenten fort und Nordkorea feuerte eine Rakete über Japan ab. Gegen Ende des Berichtszeitraums erhöhte die US-Notenbank die Zinssätze um weitere 25 Basispunkte und die Steuerreform wurde endgültig verabschiedet.

Im Berichtszeitraum war ein Anstieg der idiosynkratischen Bonitätsentwicklungen zu beobachten, sowohl im positiven als auch im negativen Sinne. Die Baugesellschaft Astaldi (Verluste im Zusammenhang mit dem Engagement in Venezuela), das Pharmaunternehmen Teva (Preisgestaltung bei US-Generika, Verlust des Copaxone-Monopols und Gewinnwarnungen) sowie die Telekommunikationsgesellschaft Altice (unter den Erwartungen liegende Gewinne im dritten Quartal und Senkung der Prognose für das Jahr 2018) verzeichneten alle einen Rückgang. Positiv zu vermerken waren einige Hochstufungen im Bereich der „Rising Stars“, wo Clydesdale Bank und Aroundtown (Hybridanleihen) Investment-Grade-Status erlangten.

Die Renditen wurden durch die Positionierung in Unternehmensanleihen angetrieben, wobei die Zinsduration (ein Maß für die Zinssensitivität) einen erheblichen Nachteil darstellte. Aus Währungssicht resultierten die Renditen vor allem aus unserer Positionierung in US-Dollar.

Der Sektor der nicht zyklischen Konsumgüter lieferte den größten Beitrag zur Performance, angeführt von den Positionen in GlaxoSmithKline, Anheuser-Busch InBev und Pfizer. Auch der Kommunikationssektor entwickelte sich gut, wobei die US-Telekommunikationsunternehmen Verizon und AT&T einen starken Beitrag zur Performance leisteten.

Während die Wertentwicklung auf Sektorebene im Allgemeinen positiv war, trugen Energie und Grundstoffindustrie - zwei Sektoren, in denen der Fonds nur begrenzte Beteiligungen hält - nur wenig zur Gesamtperformance bei. Eine Position in lang laufenden, auf Euro lautenden Anleihen von General Electric leistete den geringsten Beitrag zur Performance auf Einzeltitelebene.

Die Kreditmärkte starteten sehr positiv in das Jahr 2018 und setzten den Trend des Vorjahres fort. Dies spiegelt nicht nur die starken Wirtschaftsdaten der meisten großen Volkswirtschaften wider, sondern auch einige positive Trends auf den Kreditmärkten. Im Laufe des letzten Quartals 2017 kam es zu einer Reihe von Hochstufungen im Bereich der „Rising Stars“ (Leonardo sowie nachrangige Emissionen von Clydesdale Bank, ENEL und Aroundtown), teilweise begleitet von Passivmanagementprogrammen. Auf der anderen Seite war auch eine Zunahme der negativen idiosynkratischen Bonitätsentwicklungen zu beobachten, was bisher nur begrenzte Auswirkungen auf den breiteren Markt hatte. Wir gehen jedoch davon aus, dass sich dieses Auseinanderlaufen des Kreditmarktes fortsetzen wird.

Wir werden daher den Fonds weiterhin defensiv positionieren und versuchen, die Bonität zu nutzen, um das Risiko weiter zu reduzieren. Eine etablierte Ausweitung der Spreads wird eine Chance für uns sein, das Risiko zu erhöhen.

# Core Credit Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	366.216.572
Bankguthaben	14	20.011.231
Zinserträge und Dividenden	3	2.834.483
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	3.552.381
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>392.614.667</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	17.766.197
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		688.026
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	1.193.125
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		2.078.176
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>21.725.524</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	4.344.632
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	29.595
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	121.106
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>4.495.333</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	274.660
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	54.932
Depotstellengebühren	6	18.311
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	-
Verwahrstellengebühren	3	10.986
Andere Auslagen	3	106.697
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	18.675
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>484.261</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapieranlagen</b>		<b>4.011.072</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(553.867)
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	9.511.527
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(268.500)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>8.689.160</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	1.653.155
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	(1.950.184)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(32.709)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(329.738)
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>12.370.494</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>370.889.143</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Core Credit Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		358.990.861	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		3.538.860
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.011.072	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.689.160	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	4.259
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(329.738)	Dividendenausschüttungen	13	(4.015.331)
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>370.889.143</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Y1 (USD)	Y1 HEUR (EUR)	Y1 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	795.784,84	1.102.580,43	1.253.458,01
Ausgegebene Anteile	8.790,49	10.473,98	11.702,37
Zurückgenommene Anteile	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>804.575,33</b>	<b>1.113.054,41</b>	<b>1.265.160,38</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>96,55</b>	<b>96,62</b>	<b>96,03</b>

# Core Credit Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	Zum 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	
368.220.601 USD	358.990.861 USD	370.889.143 USD				
			Y1 (USD)	98,56	97,04	96,55
			Y1 HEUR (EUR)	101,30	98,18	96,62
			Y1 HGBP (GBP)	99,42	97,21	96,03

## Total Expense Ratio (TER)

## Ausschüttungen je Anteil

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
Y1 (USD)	0,23 %	0,24 %	0,26 %	Y1 (USD)	0,511783	0,543752
Y1 HEUR (EUR)	0,23 %	0,24 %	0,26 %	Y1 HEUR (EUR)	0,512794	0,541445
Y1 HGBP (GBP)	0,23 %	0,24 %	0,26 %	Y1 HGBP (GBP)	0,509883	0,536749

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

## 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	6 Monate zum 31. Dez. 17	
	%	%	%	%	%	%	
Core Credit Fund*	Y1(USD)	-	5,36	(1,55)	5,62	0,47	0,66

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 31. Dezember 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 94,70 %		
Belgien 3,21 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,21 %		
USD 7.960.000	Anheuser-Busch InBev Finance 3,30 % 01.02.2023	8.149.937 2,20
EUR 3.050.000	Anheuser-Busch InBev 0,875 % 17.03.2022	3.750.102 1,01
		11.900.039 3,21
Deutschland 9,45 %		
Festverzinsliche Anleihen 9,45 %		
EUR 5.000.000	BMW Finance 0,5 % 05.09.2018	6.031.019 1,63
GBP 2.000.000	BMW Finance 3,375 % 14.12.2018	2.771.410 0,75
USD 13.194.000	Henkel KGaA 1,50 % 13.09.2019	13.068.452 3,52
USD 13.200.000	Siemens Finanzierungsmaatschappij 1,50 % 12.03.2018	13.196.542 3,55
		35.067.423 9,45

Vereinigtes Königreich 20,50 %		
Festverzinsliche Anleihen 20,50 %		
USD 9.664.000	AstraZeneca 1,75 % 16.11.2018	9.641.251 2,60
USD 4.009.000	Centrica 4,00 % 16.10.2023	4.118.396 1,11
GBP 2.000.000	Centrica 6,375 % 10.03.2022	3.232.690 0,87
GBP 2.050.000	Centrica 7,00 % 19.09.2018	2.889.705 0,78
USD 12.200.000	GlaxoSmithKline Capital 2,85 % 08.05.2022	12.384.366 3,34
USD 1.000.000	GlaxoSmithKline Capital 5,65 % 15.05.2018	1.013.811 0,27
EUR 1.000.000	National Grid 4,375 % 10.03.2020	1.314.759 0,35
GBP 13.000.000	UK Treasury 1,25 % 22.07.2018	17.660.839 4,77
GBP 10.000.000	UK Treasury 5,00 % 07.03.2018	13.630.543 3,68
GBP 7.500.000	Unilever 1,125 % 03.02.2022	10.140.037 2,73
		76.026.397 20,50

USA 61,54 %		
Festverzinsliche Anleihen 59,43 %		
USD 5.400.000	Amgen 3,625 % 22.05.2024	5.613.384 1,51
USD 4.000.000	Amgen 5,70 % 01.02.2019	4.152.542 1,12
USD 2.784.000	Apple 1 % 03.05.2018	2.777.256 0,75
USD 2.500.000	Apple 1,80 % 13.11.2019	2.491.290 0,67
USD 9.000.000	Apple 2,25 % 23.02.2021	8.983.049 2,42
USD 10.000.000	AT&T 5,80 % 15.02.2019	10.379.219 2,81
USD 5.060.000	Becton Dickinson 2,133 % 06.06.2019	5.049.804 1,36
USD 3.000.000	Becton Dickinson 2,675 % 15.12.2019	3.016.919 0,81
USD 9.500.000	Berkshire Hathaway 2,75 % 15.03.2023	9.563.479 2,58
USD 5.000.000	Burlington Northern Santa Fe 3,85 % 01.09.2023	5.286.610 1,43
USD 3.000.000	Burlington Northern Santa Fe 4,70 % 01.10.2019	3.127.406 0,84
USD 360.000	Burlington Northern Santa Fe 5,75 % 15.03.2018	362.709 0,10
USD 12.700.000	Comcast 5,70 % 15.05.2018	12.880.517 3,48
USD 9.500.000	CVS Health 3,50 % 20.07.2022	9.681.521 2,61
USD 8.000.000	Duke Energy Carolinas 2,50 % 15.11.2024	7.929.728 2,14
USD 4.000.000	Duke Energy 5,05 % 15.09.2019	4.181.068 1,13
EUR 2.000.000	Eli Lilly 1,00 % 02.06.2022	2.473.221 0,67
USD 4.317.000	Eli Lilly 1,25 % 01.03.2018	4.313.829 1,16
USD 3.000.000	Eli Lilly 1,95 % 15.03.2019	2.997.774 0,81
USD 8.802.000	General Electric Capital 5,625 % 01.05.2018	8.907.210 2,40
USD 5.000.000	Johnson & Johnson 1,65 % 05.12.2018	4.988.428 1,34
USD 7.000.000	Johnson & Johnson 2,05 % 01.03.2023	6.866.955 1,85
USD 9.800.000	Merck 2,35 % 10.02.2022	9.787.382 2,64
USD 5.000.000	Microsoft 1,30 % 03.11.2018	4.982.748 1,34
USD 1.205.000	Microsoft 1,625 % 06.12.2018	1.202.695 0,32
USD 6.600.000	Microsoft 2,00 % 08.08.2023	6.411.791 1,73
USD 7.250.000	National Grid North America 2,375 % 30.09.2020	7.218.912 1,95
GBP 2.740.000	Nestlé 1,75 % 09.12.2020	3.797.825 1,02
USD 9.500.000	Nestlé 1,875 % 09.03.2021	9.365.167 2,53
USD 2.500.000	Pfizer 1,20 % 01.06.2018	2.494.678 0,67

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

USA (Fortsetzung)		
USD 3.800.000	Pfizer 3,40 % 15.05.2024	3.945.768 1,06
EUR 1.100.000	Procter & Gamble 4,125 % 07.12.2020	1.480.526 0,40
USD 2.524.000	Procter & Gamble 1,90 % 01.11.2019	2.518.395 0,68
USD 5.000.000	Procter & Gamble 1,90 % 23.10.2020	4.973.390 1,34
USD 10.175.000	Toyota Motor Credit 1,55 % 13.07.2018	10.158.663 2,74
USD 8.000.000	United Technologies 1,50 % 11.01.2019	7.906.860 2,13
USD 3.250.000	Verizon Communications 2,625 % 21.02.2020	3.278.309 0,88
USD 7.161.000	Verizon Communications 2,946 % 15.03.2022	7.208.338 1,94
EUR 6.000.000	3M 1,875 % 15.11.2021	7.672.201 2,07
		220.427.566 59,43

Zinsvariable Anleihe 2,11 %		
EUR 5.000.000	Pfizer FRN 06.03.2019	6.020.567 1,62
EUR 1.500.000	United Technologies FRN 13.11.2019	1.806.508 0,49
		7.827.075 2,11

Treasury Bill 4,04 %		
5.000.000	US Treasury 0,00 % 04.01.2018	4.999.100 1,35
10.000.000	US Treasury 0,00 % 22.03.2018	9.968.972 2,69
		14.968.072 4,04

**Wertpapiervermögen 366.216.572 98,74**

**Derivate 0,64 %\***

Devisenterminkontrakte (0,27 %)		
Kauf EUR 2.010.800: Verkauf USD 2.372.224 Januar 2018	42.548	0,01
Kauf GBP 10.081.250: Verkauf USD 13.487.429 Januar 2018	149.192	0,04
Kauf USD 1.265.121: Verkauf EUR 1.075.240 Januar 2018	(26.136)	(0,01)
Kauf USD 17.666.012: Verkauf GBP 13.139.162 Januar 2018	(106.960)	(0,03)
Kauf USD 27.296.909: Verkauf EUR 23.075.578 Januar 2018	(414.584)	(0,11)
Kauf USD 2.736.327: Verkauf GBP 2.050.400 Januar 2018	(37.191)	(0,01)
Kauf USD 33.172.444: Verkauf GBP 24.798.159 Januar 2018	(371.324)	(0,10)
Kauf USD 3.803.385: Verkauf EUR 3.224.067 Januar 2018	(68.402)	(0,02)
Kauf USD 5.428: Verkauf EUR 4.552 Januar 2018	(38)	-
Kauf USD 6.770.790: Verkauf GBP 5.073.298 Januar 2018	(91.717)	(0,02)
Kauf USD 6.851.820: Verkauf GBP 5.122.154 Januar 2018	(76.773)	(0,02)
	(1.001.385)	(0,27)

**Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,91 %**

Kauf EUR 107.656.703: Verkauf USD 127.618.193 Januar 2018	1.636.018	0,44
Kauf EUR 300.747: Verkauf USD 356.511 Januar 2018	4.570	-
Kauf GBP 120.111.612: Verkauf USD 160.757.262 Januar 2018	1.693.082	0,46
Kauf GBP 1.913.393: Verkauf USD 2.560.883 Januar 2018	26.971	0,01
	3.360.641	0,91

**Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 368.575.828 99,38**  
**Sonstiges Nettovermögen 2.313.315 0,62**  
**Nettoanlagevermögen insgesamt 370.889.143 100,00**

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>Frankreich</b>		
LVMH 1,625 % 20.12.2017	13.252.233	13.350.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
UK Treasury 1,25 % 22.07.2018	24.186.760	-
UK Treasury 5,00 % 07.03.2018	13.519.290	25.311.038
Vodafone 5,375 % 05.12.2017	10.529.498	10.782.400
<b>USA</b>		
Toyota Motor Credit 1,55 % 13.07.2018	10.179.070	-
US Treasury 0,00 % 08.02.2017	22.929.342	22.929.243
US Treasury 0,00 % 11.01.2018	22.952.428	22.953.042
US Treasury 0,00 % 05.10.2017	-	15.000.000
US Treasury 0,00 % 04.01.2018	14.960.662	9.982.834
US Treasury 0,00 % 22.03.2018	9.966.225	-
US Treasury 0,75 % 31.07.2018	-	24.883.398
US Treasury 0,75 % 31.12.2017	-	9.993.359
US Treasury 0,875 % 15.11.2017	-	9.999.609
US Treasury 0,00 % 18.01.2018	9.974.118	-

# Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Steve Drew

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,7 %, während der JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI) Broad Diversified eine Rendite von 2,8 % in US-Dollar erbrachte.

Unternehmensanleihen der Schwellenländer generierten für den Berichtszeitraum eine positive Gesamtrendite. Die Marktstärke wurde angetrieben durch die weltweite Suche nach Rendite und nahezu konstante Zuflüsse in die Anlageklasse. High-Yield-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern übertrafen durchweg Investment-Grade-Anleihen. Geografisch gesehen erzielten alle Regionen eine positive Gesamtrendite, wobei Lateinamerika die herausragende Position einnahm, während die Regionen des Nahen Ostens am schwächsten waren.

Spezifische Nachrichten aus den Schwellenländern blieben während des Berichtszeitraums relativ verhalten, obwohl die Spannungen zwischen den USA und Nordkorea weiter zunahmen (und dies führte im August zu einem Angebot für US-Staatsanleihen von hoher Qualität), ebenso wie politische Bedenken in der Türkei. Wir erlebten Anfang November eine abnehmende Nachfrage auf den Kreditmärkten, teilweise ausgelöst durch Ereignisse in Schwellenländern, als der Kronprinz von Saudi-Arabien ein hartes Durchgreifen gegen Korruption ankündigte und einige Schlüsselfiguren des Landes inhaftierte.

Das Neuemissionsvolumen übertraf weiterhin das Niveau der Vorjahre: Die Gesamtemissionen des Jahres 2017 erreichten mit 480 Mrd. US-Dollar einen neuen Rekordwert. Dem standen Zuflüsse in die festverzinslichen Anlagen der Schwellenländer insgesamt gegenüber, die 112,8 Milliarden US-Dollar erreichten.

Die Positionierung in mit B bewerteten Unternehmen trug im Berichtszeitraum am stärksten zur Performance bei, da sich Hochzinsanleihen weiterhin besser entwickelten als Investment-Grade-Anleihen. Insbesondere die Fondspositionen in Digicel (Jamaika, Telekommunikation), IHS (Nigeria, Telekommunikation), MHP (Ukraine, Konsumgüter) und Nostrum Oil & Gas (Kasachstan, Öl und Gas) zählten zu den stärksten Beitragsleistern für die Performance. Der Fonds profitierte weiterhin von Positionen in staatlichen und quasistaatlichen Titeln (Angola, Russland, Banque Ovest Africaine de Developpement), obwohl Tadschikistan und Bahrain zu den größeren Verlustbringern im Berichtszeitraum gehörten. Auch die Positionen in argentinischen Provinz- und Unternehmensanleihen (Provinz Neuquen, Pampa Energia) entwickelten sich weiterhin gut.

In Bezug auf die Länderallokation verkaufte der Fonds im September die Position in Mexiko aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Wahl im Jahr 2018 und der erneuten NAFTA-Verhandlungen. Dies schmälerte die Gesamtperformance des Berichtszeitraums.

Schwellenmarkt-Unternehmensanleihen verzeichnen seit 13 Monaten in Folge positive Renditen. Die Beschleunigung der Zuflüsse in die Anlageklasse seit dem Sommer 2016 und die niedrigen Marktzinsen ermutigten die Anleger, nach Rendite und Einkommen zu suchen. Dank der günstigen globalen Inflationsentwicklung und einer Erholung der Wirtschaftstätigkeit in den Industrieländern konnten die meisten Zentralbanken der Schwellenländer ein günstiges Kreditumfeld schaffen, um das Wirtschaftswachstum anzukurbeln.

Wir glauben, dass die Erholung der Weltwirtschaft und der relative Renditeanstieg die Kreditmärkte der Schwellenländer im Jahr 2018 weiterhin unterstützen werden. Wir haben unsere Positionierung beibehalten und gleichzeitig eine positive Neigung hin zur Kreditqualität beibehalten. Wir gehen davon aus, dass die Volatilität (stärkere Preisschwankungen) im ersten und zweiten Quartal 2018 weiter zunehmen wird. Wenn die US-Notenbank ihre Geldpolitik weiterhin plangemäß strafft, wird sich der Markt unserer Meinung nach zunehmend auf externe Faktoren konzentrieren, die den Basisfall für die US-Zinsen aus dem Gleichgewicht bringen können. Insbesondere glauben wir, dass China eine wichtige Rolle spielen wird, wenn es darum geht, die Wettbewerbsfähigkeit seiner Währung zu erhalten.

# Emerging Market Corporate Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	95.556.005
Bankguthaben	14	1.403.478
Zinserträge und Dividenden	3	1.136.812
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	747.882
Sonstiges Vermögen		51.460
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>98.895.637</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	325.559
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		390.457
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	392.110
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		133.205
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>1.241.331</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	1.951.907
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	13.093
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	22.624
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>1.987.624</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	232.252
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	15.605
Depotstellengebühren	6	12.597
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	26.324
Verwahrstellengebühren	3	2.520
Andere Auslagen	3	20.696
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	9.867
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	8.464
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>328.325</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen</b>		<b>1.659.299</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	562.325
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	1.283.846
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(68.034)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>1.778.137</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	466.170
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	(229.754)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(186)
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>236.230</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>97.654.306</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.673.666</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Market Corporate Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		65.662.498	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		37.764.618
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.659.299	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von		(9.446.260)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und		1.778.137	Anteilen		
Derivaten			Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12	133.012
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		236.230	Dividendenausschüttungen	13	(133.228)
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>97.654.306</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	23.431,45	9.628,83	1.000,00	500,00	-	231.160,05
Ausgegebene Anteile	96.246,89	8.071,78	95,15	-	22,00	86.950,00
Zurückgenommene Anteile	(8.671,01)	(675,40)	-	-	-	(9.630,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>111.007,33</b>	<b>17.025,21</b>	<b>1.095,15</b>	<b>500,00</b>	<b>22,00</b>	<b>308.480,05</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>119,30</b>	<b>115,02</b>	<b>106,10</b>	<b>121,16</b>	<b>115,05</b>	<b>120,94</b>

  

	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	X3 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	8.009,76	17.944,13	-	200.984,65	25,68
Ausgegebene Anteile	475,34	35.515,77	5.185,00	1.252,82	129.337,42
Zurückgenommene Anteile	-	(3.170,57)	-	(42.832,82)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>8.485,10</b>	<b>50.289,33</b>	<b>5.185,00</b>	<b>159.404,65</b>	<b>129.363,10</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>116,52</b>	<b>118,13</b>	<b>114,52</b>	<b>123,08</b>	<b>102,24</b>

# Emerging Market Corporate Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
	74.319.154 USD	65.662.498 USD	97.654.306 USD			
A2 (USD)				108,95	116,12	119,30
A2 HEUR (EUR)				107,94	113,19	115,02
F2 (USD)				n. z.	102,99	106,10
H2 (USD)				109,85	117,68	121,16
H2 HEUR (EUR)				n. z.	n. z.	115,05
I2 (USD)				109,78	117,49	120,94
I2 HEUR (EUR)				108,67	114,41	116,52
X2 (USD)				108,43	115,19	118,13
X3 (USD)				n. z.	n. z.	114,52
Z2 HGBP (GBP)				111,90	119,88	123,08
Z3 HAUD (AUD)				n. z.	100,97	102,24

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (USD)	1,48 %	1,44 %	1,45 %
A2 HEUR (EUR)	1,46 %	1,44 %	1,45 %
F2 (USD)	n. z.	0,81 %	0,89 %
H2 (USD)	1,01 %	0,95 %	1,01 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,96 %*
I2 (USD)	1,07 %	1,00 %	1,06 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	1,81 %	1,79 %	1,80 %
X3 (USD)	n. z.	n. z.	1,81 %*
Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %	0,12 %
Z3 HAUD (AUD)	n. z.	0,11 %	0,13 %

## Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
X3 (USD)	-	1,219911
Z3 HAUD (AUD)	1,118805	1,255268

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 im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
		%	%	%	%
Emerging Market Corporate Bond Fund*	A2 (USD)	3,36	5,41	6,58	2,74
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified		1,64	5,30	6,81	2,81

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 31. Dezember 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).

<b>Anleihen 97,86 %</b>		
<b>Angola 1,46 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,46 %</b>		
USD	1.235.000	Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025 1.424.573 1,46
<b>Argentinien 8,15 %</b>		
<b>Asset Backed 1,42 %</b>		
USD	745.000	Provincia de Entre Rios Argentina 8,75 % 08.02.2025 801.805 0,82
USD	580.000	Provincia de Rio Negro 7,75 % 07.12.2025 589.424 0,60 1.391.229 1,42
<b>Festverzinsliche Anleihen 6,73 %</b>		
USD	1.010.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021 1.093.323 1,12
USD	795.000	Cordoba (Provinz) 7,45 % 01.09.2024 869.530 0,89
USD	850.000	Mendoza (Provinz) 8,375 % 19.05.2024 949.661 0,97
USD	725.000	Neuquén (Provinz) 7,50 % 27.04.2025 775.749 0,79
USD	805.000	Neuquén (Province of) 8,625 % 12.05.2028 908.642 0,93
USD	630.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027 691.860 0,71
USD	1.165.000	Petrobras Argentina 7,375 % 21.07.2023 1.275.673 1,32 6.564.438 6,73
<b>Bahrain 1,50 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,50 %</b>		
USD	1.430.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027 1.468.431 1,50
<b>Bangladesch 0,79 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,79 %</b>		
USD	745.000	Banglalink Digital Communications 8,625 % 06.05.2019 773.403 0,79
<b>Brasilien 6,42 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 6,42 %</b>		
USD	865.000	Bahia Sul 5,75 % 14.07.2026 939.605 0,96
USD	780.000	Banco Votorantim 8,25 % Perpetual 805.596 0,82
USD	215.000	Cemig Geracao e Transmissao 9,25 % 05.12.2024 231.662 0,24
USD	395.000	Itau Unibanco 6,125 % Perpetual 399.344 0,41
USD	880.000	Petrobras Global Finance 5,299 % 27.01.2025 883.599 0,90
USD	925.000	Petrobras Global Finance 5,75 % 20.01.2020 963.093 0,99
USD	845.000	Petrobras International Finance 5,375 % 27.01.2021 881.335 0,90
USD	1.100.000	VM 5,375 % 04.05.2027 1.166.686 1,20 6.270.920 6,42
<b>Chile 3,61 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,61 %</b>		
USD	795.000	Celulosa Arauco y Constitucion 5,50 % 02.11.2047 826.799 0,85
USD	740.000	Empresa Metro 5 % 25.01.2047 814.525 0,83
USD	1.050.000	Empresa Nacional del Petroleo 4,50 % 14.09.2047 1.006.686 1,03
USD	895.000	SACI Falabella 3,75 % 30.10.2027 874.861 0,90 3.522.871 3,61
<b>China 29,02 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 14,31 %</b>		
USD	1.625.000	Azure Orbit III International Finance 2,125 % 21.03.2019 1.611.790 1,65
USD	1.300.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022 1.378.000 1,41
USD	1.715.000	CIFI 5,375 % Perpetual 1.662.332 1,70
USD	1.060.000	Country Garden 3,875 % 20.11.2018 1.058.675 1,08
USD	2.915.000	CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual 2.936.863 3,01
USD	1.720.000	Huarong Finance II 2,875 % Perpetual 1.650.341 1,69

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

<b>China (Fortsetzung)</b>		
USD	2.129.000	Lenovo 4,70 % 08.05.2019 2.166.669 2,22
USD	755.000	Weichai International Hong Kong Energy 3,75 % Perpetual 741.788 0,76
USD	786.000	Well Hope Development 3,875 % Perpetual 772.245 0,79 13.978.703 14,31
<b>Zinsvariable Anleihe 14,71 %</b>		
USD	795.000	Bank of China FRN 11.07.2019 795.763 0,81
USD	4.380.000	Bank of China FRN 14.02.2020 4.381.348 4,50
USD	4.675.000	China Construction Bank FRN 04.12.2020 4.680.558 4,80
USD	2.395.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 12.10.2020 2.396.538 2,45
USD	1.005.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 21.02.2020 1.004.877 1,03
USD	1.095.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 24.04.2020 1.095.507 1,12 14.354.591 14,71
<b>Kolumbien 2,55 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,55 %</b>		
USD	785.000	Banco De Bogota 4,375 % 03.08.2027 785.000 0,80
USD	775.000	Ecopetrol 7,375 % 18.09.2043 934.842 0,96
USD	760.000	SURA Asset Management 4,375 % 04.11.2027 767.599 0,79 2.487.441 2,55
<b>Demokratische Republik Kongo 0,92 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,92 %</b>		
USD	835.000	HTA 9,125 % 08.03.2022 898.669 0,92
<b>Ägypten 2,16 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,16 %</b>		
USD	1.095.000	Ägypten (Regierung) 6,125 % 31.01.2022 1.147.834 1,18
USD	830.000	Ägypten (Regierung) 8,50 % 31.01.2047 957.094 0,98 2.104.928 2,16
<b>Georgien 1,78 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,78 %</b>		
USD	1.210.000	BGEO 6,00 % 26.07.2023 1.265.963 1,30
USD	440.000	Georgian Oil and Gas 6,75 % 26.04.2021 472.878 0,48 1.738.841 1,78
<b>Guatemala 0,98 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,98 %</b>		
USD	920.000	Energuate Trust 5,875 % 03.05.2027 955.760 0,98
<b>Hongkong 0,94 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,94 %</b>		
USD	940.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45 % Perpetual 921.825 0,94
<b>Jamaika 1,76 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,76 %</b>		
USD	685.000	Digicel 6 % 15.04.2021 677.293 0,69
USD	1.055.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020 1.040.492 1,07 1.717.785 1,76
<b>Kuwait 1,17 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,17 %</b>		
USD	1.120.000	Equate Petrochemical 4,25 % 03.11.2026 1.142.960 1,17
<b>Niederlande 1,41 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,41 %</b>		
USD	1.320.000	Nostrum Oil & Gas 8,00 % 25.07.2022 1.372.793 1,41

# Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens	Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Nigeria 2,39 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 2,68 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,39 %</b>			USD 1.210.000	Kernel Holding 8,75 % 31.01.2022	1.334.025 1,36
USD 1.385.000	IHS Netherlands 9,5 % 27.10.2021	1.492.684 1,53	USD 1.185.000	MHP 7,75 % 10.05.2024	1.286.466 1,32
USD 785.000	Nigeria (Republik) 7,625 % 28.11.2047	843.875 0,86			2.620.491 2,68
		2.336.559 2,39	<b>Vereinigte Arabische Emirate 2,57 %</b>		
<b>Pakistan 3,29 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 2,57 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,29 %</b>			USD 1.325.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4,60 % 02.11.2047	1.369.387 1,40
USD 735.000	Pakistan (Republik) 6,875 % 05.12.2027	738.675 0,76	USD 1.150.000	Abu Dhabi (Regierung) 4,125 % 11.10.2047	1.142.813 1,17
USD 790.000	Pakistan (Republik) 7,25 % 15.04.2019	819.376 0,84			2.512.200 2,57
USD 1.490.000	Pakistan (Republik) 8,25 % 30.09.2025	1.659.488 1,69	<b>USA 0,93 %</b>		
		3.217.539 3,29	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,93 %</b>		
<b>Peru 2,33 %</b>			USD 909.000	Azul Investments 5,875 % 26.10.2024	904.454 0,93
<b>Asset Backed 0,78 %</b>			<b>Wertpapiervermögen</b>		
USD 760.000	Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	760.323 0,78			<b>95.556.005 97,86</b>
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,55 %</b>			<b>Derivate 0,36 %*</b>		
USD 525.000	Petróleos del Peru 4,75 % 19.06.2032	532.717 0,55	<b>Devisenterminkontrakte (0,18 %)</b>		
USD 930.000	Petróleos del Peru 5,625 % 19.06.2047	983.473 1,00		Kauf TRY 6.000.000: Verkauf USD 1.647.833	(64.483) (0,07)
		1.516.190 1,55		Januar 2018	
<b>Philippinen 4,47 %</b>				Verkauf TRY 7.500.000: Verkauf ZAR 27.547.500	(323.650) (0,33)
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,76 %</b>				September 2018	
USD 765.000	AYC Finance 5,125 % Perpetual	782.213 0,80		Kauf USD 788.937: Verkauf TRY 3.000.000	(2.739) -
USD 575.000	San Miguel 4,875 % 26.04.2023	587.938 0,60		Januar 2018	
USD 1.065.000	VLL International 5,75 % 28.11.2024	1.085.767 1,11		Kauf USD 790.437: Verkauf TRY 3.000.000	(1.238) -
USD 1.095.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	1.215.449 1,25		Januar 2018	
		3.671.367 3,76		Kauf ZAR 13.016.625: Verkauf TRY 3.750.000	102.671 0,11
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,71 %</b>				September 2018	
USD 650.000	SMC Global Power Holdings 7,50 % Perpetual	690.219 0,71		Kauf ZAR 13.108.515: Verkauf TRY 3.750.000	109.850 0,11
				September 2018	(179.589) (0,18)
<b>Russische Föderation 4,70 %</b>			<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,54 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 4,70 %</b>				Kauf AUD 13.317.151: Verkauf USD 10.191.602	213.781 0,22
USD 925.000	Gazprom (GAZ Capital) 3,85 % 06.02.2020	943.500 0,97		Januar 2018	
USD 990.000	GTLK Europe 5,95 % 19.07.2021	1.049.400 1,07		Kauf AUD 51.114: Verkauf USD 39.117	821 -
USD 1.200.000	Russian Federation 4,25 % 23.06.2027	1.239.000 1,27		Januar 2018	
USD 600.000	Russian Federation 5,25 % 23.06.2047	628.500 0,64		Kauf EUR 149.574: Verkauf USD 177.158	2.424 -
USD 705.000	SCF Capital Designated Activity 5,375 % 16.06.2023	731.438 0,75		Januar 2018	
		4.591.838 4,70		Kauf EUR 1.770.914: Verkauf USD 2.099.274	26.912 0,03
<b>Singapur 1,63 %</b>				Januar 2018	
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,63 %</b>				Kauf EUR 2.516: Verkauf USD 2.983	38 -
USD 1.587.000	Indika Energy Capital III 5,875 % 09.11.2024	1.590.968 1,63		Januar 2018	
				Kauf EUR 2.641: Verkauf USD 3.131	40 -
<b>Supranational 7,28 %</b>				Januar 2018	
<b>Festverzinsliche Anleihen 7,28 %</b>				Kauf EUR 28.401: Verkauf USD 33.796	303 -
USD 1.150.000	Africa Finance 3,875 % 13.04.2024	1.160.638 1,19		Januar 2018	
USD 605.000	Africa Finance 4,375 % 29.04.2020	623.013 0,64		Kauf EUR 29.915: Verkauf USD 35.432	485 -
USD 1.000.000	African Export-Import Bank 4,00 % 24.05.2021	1.015.535 1,04		Januar 2018	
USD 1.110.000	African Export-Import Bank 4,125 % 20.06.2024	1.122.131 1,15		Kauf EUR 4.961: Verkauf USD 5.881	75 -
USD 663.000	Banque Ouest Africaine 5,00 % 27.07.2027	691.134 0,71		Januar 2018	
USD 800.000	Banque Ouest Africaine 5,50 % 06.05.2021	852.312 0,87		Kauf EUR 9: Verkauf USD 11	- -
USD 1.570.000	Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375 % 14.03.2022	1.642.613 1,68		Januar 2018	
		7.107.376 7,28		Kauf EUR 953.806: Verkauf USD 1.130.658	14.495 0,01
<b>Ukraine 3,65 %</b>				Januar 2018	
<b>Asset Backed 0,97 %</b>				Kauf GBP 19.275.195: Verkauf USD 25.797.902	271.700 0,28
USD 960.000	Ukraine (Regierung) 7,375 % 25.09.2032	946.320 0,97		Januar 2018	
				Kauf GBP 304.097: Verkauf USD 407.004	4.287 -
				Januar 2018	
					535.361 0,54
			<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>		<b>95.911.777 98,22</b>
			<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>1.742.529 1,78</b>
			<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>		<b>97.654.306 100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>Chile</b>		
Chile (Republik) 3,86 % 21.06.2047	-	1.853.422
<b>China</b>		
Bank of China FRN 14.02.2020	4.076.171	-
Bank of Communications FRN 16.08.2019	2.061.576	2.983.833
China Construction Bank FRN 04.12.2020	4.680.893	-
China Development Bank FRN 06.03.2022	2.292.019	2.288.855
CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual	2.357.855	-
Industrial & Commercial Bank of China 2,50 % 21.11.2017	-	3.112.530
Industrial & Commercial Bank of China FRN 12.10.2020	2.397.946	-
Lenovo 4,70 % 08.05.2019	2.182.432	-
Rongshi International Finance 2,875 % 04.05.2022	2.011.466	2.017.768
Sinopec Group Overseas Development 2015 3,25 % 28.04.2025	-	2.014.577
Sinopec Group Overseas Development 2017 3,625 % 12.04.2027	-	1.834.815
State Grid Overseas Investment 2016 2,75 % 04.05.2022	-	2.965.963
<b>Ägypten</b>		
Ägypten (Regierung) 8,50 % 31.01.2047	2.034.475	-
<b>Katar</b>		
Katar (Staat) 4,625 % 02.06.2046	-	2.218.006
<b>Türkei</b>		
Türkei (Republik) 5,75 % 22.03.2024	2.474.725	2.489.550

# Euro Corporate Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

Stephen Thariyan, Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erbrachte im Berichtszeitraum eine Rendite von 1,6 %, während der iBoxx Euro Corporate Index in Euro gemessen eine Rendite von 1,8 % erzielte.

Die Euro-Investment-Grade-Märkte lieferten eine positive Gesamtrendite, die von der Entwicklung der europäischen Staatsanleihen und positiven Überschussrenditen getragen wurde.

Während des Berichtszeitraums kam es zu zahlreichen Aktivitäten seitens der Politik und der Zentralbanken. Wie weithin erwartet, verkündete die Europäische Zentralbank (EZB) eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 60 Mrd. Euro auf 30 Mrd. Euro, verlängerte jedoch das Programm bis September 2018. Katalonien stimmte für die Unabhängigkeit von Spanien (konnte dies jedoch nicht erreichen), Angela Merkel hatte Mühe, eine neue Koalitionsregierung in Deutschland zu bilden, und das Vereinigte Königreich erzielte Fortschritte bei den Brexit-Verhandlungen (Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union). In den USA setzte Präsident Donald Trump den verbalen Schlagabtausch mit dem nordkoreanischen Präsidenten fort und Nordkorea feuerte eine Rakete über Japan ab. Gegen Ende des Berichtszeitraums erhöhte die US-Notenbank die Zinssätze um weitere 25 Basispunkte und die Steuerreform wurde endgültig verabschiedet.

Es war ein Anstieg der idiosynkratischen Bonitätsentwicklungen zu beobachten, sowohl im positiven als auch im negativen Sinne. Die Baugesellschaft Astaldi (Verluste im Zusammenhang mit Venezuela), das Pharmaunternehmen Teva Pharmaceutical Industries (Preisgestaltung bei US-Generika, Verlust des Copaxone-Monopols und Gewinnwarnungen) sowie die Telekommunikationsgesellschaft Altice (unter den Erwartungen liegende Gewinne im dritten Quartal und Senkung der Prognose für das Jahr 2018) verzeichneten alle einen Rückgang. Positiv zu vermerken waren einige Hochstufungen im Bereich der „Rising Stars“, wo Clydesdale Bank und Aroundtown (Hybridanleihen) Investment-Grade-Status erlangten.

Eine starke Performance wurde durch unsere Übergewichtung der auf Pfund Sterling lautenden Anleihen des britischen Einzelhändlers Tesco erzielt, sowie durch unsere Positionen in Hybridanleihen, insbesondere von Total und Aroundtown, die im Berichtszeitraum von der hohen Risikobereitschaft der Anleger profitierten. Weitere positive Ergebnisse resultierten aus der allgemeinen Übergewichtung des Bankensektors und der Bottom-up-Titelauswahl im Bankensektor, wie die Übergewichtung von Clydesdale Bank, Morgan Stanley und Nykredit sowie eine Untergewichtung von HSBC.

Vor allem unsere untergewichteten Positionen belasteten die Fondsperformance. Eine negative Performance kam insbesondere durch unsere Short-Position über Credit Default Swaps für ein britisches Wett- und Glücksspielunternehmen zustande. Auch unsere Übergewichtung von Altice Luxembourg belastete die Performance, da die Kurse der Anleihen im Altice-Schuldtitelkomplex im Einklang mit dem Aktienkurs von Altice NV, der im November als Reaktion auf die Ergebnisveröffentlichung für das dritte Quartal und die Herabsetzung der Prognose für 2018 um 59 % gefallen war, belastet wurden.

Die europäischen Investment-Grade-Kreditspreads (die zusätzliche Rendite im Vergleich zu einem gleichwertigen Staatstitel) zeigten sich Ende Dezember mit 85 Basispunkten (BofAML Euro Corporate Index Index Spread to Worst gegenüber Staatsanleihen) etwas verengt, was auf nachhaltige positive Zuflüsse in die Anlageklasse und die fortgesetzten Käufe durch die EZB zurückzuführen war. Ab Januar wird die Bank ihre monatlichen Käufe von Unternehmens- und Staatsanleihen auf 30 Mrd. EUR pro Monat halbieren. Dies wird zwar den Umfang der technischen Unterstützung für europäische Investment-Grade-Schuldtitle verringern, jedoch glauben wir, dass sich der Geldzufluss in den Anleihemarkt aufgrund der quantitativen Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) positiv auf die Nachfrage nach europäischen Investment-Grade-Anleihen auswirken dürfte und möglicherweise zu einer weiteren Straffung über das aktuelle Niveau hinaus führen könnte.

Die europäischen Investment-Grade-Schuldtitle befinden sich nach wie vor in einer relativ robusten fundamentalen Verfassung, da die Ausfallraten und der Verschuldungsgrad der Unternehmen weiterhin gering und die europäischen Wirtschaftsdaten innerhalb der Eurozone stabil sind. Laut dem Internationalen Währungsfonds beträgt die jährliche Wachstumsrate gegenüber dem Vorjahr etwa 2,1 %. Das Brutto-Angebot für das Jahr 2018 wird voraussichtlich etwas niedriger sein als 2017, jedoch wird ein höheres Netto-Angebot erwartet, insbesondere bei den bankenfremden Finanztiteln.

Die Spreads liegen jedoch weiterhin nahe den engen Niveaus von 2017 und sie werden im historischen Vergleich weiterhin hoch bewertet, sodass wir unter Bewertungsaspekten von der Anlageklasse im Allgemeinen nicht begeistert sind. Wie bereits erwähnt, haben wir das Risiko im Laufe des Monats reduziert, vor allem bei den Kern-Schuldtitle. Insgesamt sind wir im Vergleich zum Index weiterhin long im Risiko, jedoch in geringerem Ausmaß. Diese Positionierung besteht aus einer Untergewichtung von europäischen Investment-Grade-Anleihen, die durch eine stärkere Übergewichtung im Nichtkern-Schuldtitlebereich ausgeglichen wird, darunter europäische High-Yield-Schuldtitle sowie kleinere Positionen in auf Pfund Sterling und US-Dollar lautenden High-Yield-Anleihen sowie Investment-Grade-Schuldtitle in Pfund Sterling und US-Dollar. Die Nicht-Kern-Allokation ist eine Funktion unserer auf hoher Überzeugung basierenden Bottom-up-Titelauswahl.

Wir sind uns bewusst, dass die anhaltende Unterstützung durch die EZB nicht isoliert betrachtet werden kann. Mit Blick auf die Zukunft sind wir besonders besorgt über die Wahlen in Italien Anfang März, die eine mögliche Quelle für Marktvolatilität (stärkere Kursschwankungen) sein könnten. Zu den weiteren Stabilitätsrisiken zählen die Schlagzeilen im Zusammenhang mit dem US-Präsidenten, die Brexit-Verhandlungen und ein weiterer Anstieg der Renditen europäischer Staatsanleihen (Kurse entwickeln sich entgegen den Renditen). Im Jahr 2017 war ein Anstieg des idiosynkratischen Risikos in den Industrieländern zu beobachten. Auch dies stellt weiterhin eine Bedrohung dar und könnte insbesondere angesichts der derzeit geringen Volatilität zu übermäßigen Schwankungen der Anleihekurse führen. Vor diesem Hintergrund zögern wir, die Long-Risikopositionen zu sehr auszudehnen. Wir bleiben auf relativen Wert konzentriert und nutzen unsere starken Kompetenzen bei der Bottom-up-Auswahl von Schuldtitle und unsere Fähigkeiten bei benchmarkfernen Anlagen sowie alle entstehenden Volatilitätsphasen, um attraktive Gelegenheiten zu nutzen.

# Euro Corporate Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpaperanlagen zum Marktwert	3	1.866.925.730
Bankguthaben	14	126.663.131
Zinserträge und Dividenden	3	19.268.444
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.058.988
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	678.792
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	9.126.826
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.212.043
Sonstiges Vermögen		496
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>2.025.934.450</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	7.046
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		10.172.921
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		5.772.179
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	1.413.070
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	4.804.472
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	777.764
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		8.688
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>22.956.140</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	22.014.689
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	495
Erträge aus Derivaten	3	1.386.861
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	179.896
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>23.581.941</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	7.646.573
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	494.037
Depotstellengebühren	6	112.206
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.013.384
Verwahrstellengebühren	3	67.324
Andere Auslagen	3	847.892
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	43.026
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	258.505
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>10.482.947</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpaperanlagen</b>		<b>13.098.994</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpaperanlagen	3	22.458.348
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	1.601.335
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(3.757.961)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(564.968)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.525.680)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(246.532)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>17.964.542</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	9.307.563
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(3.707.854)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	1.119.980
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	79.011
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(34.187)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		6.764.513
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>37.828.049</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.002.978.310</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euro Corporate Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2.344.190.324	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		248.998.695
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		13.098.994	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(625.470.086)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		17.964.542	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12	(2.551.551)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		6.764.513	Dividendenausschüttungen	13	(17.121)
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.002.978.310</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.283.146,18	95.661,05	124.022,73	344.133,72	618.031,13	72.774,01
Ausgegebene Anteile	318.515,85	368,86	50.762,20	11.675,41	18.288,57	1.076,33
Zurückgenommene Anteile	(1.165.256,59)	(8.009,41)	(23.117,15)	(203.687,02)	(132.444,92)	(26.607,76)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.436.405,44</b>	<b>88.020,50</b>	<b>151.667,78</b>	<b>152.122,11</b>	<b>503.874,78</b>	<b>47.242,58</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>155,95</b>	<b>125,43</b>	<b>1.352,52</b>	<b>119,71</b>	<b>132,92</b>	<b>125,21</b>
	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	G2 HCHF (CHF)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25,00	25,00	89.977,84	20.893,09	67.071,33	6.497,97
Ausgegebene Anteile	-	-	11.512,40	831,91	66.144,78	1.014,80
Zurückgenommene Anteile	-	-	(15.820,50)	(21.700,00)	(22.178,56)	(4.148,97)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>25,00</b>	<b>25,00</b>	<b>85.669,74</b>	<b>25,00</b>	<b>111.037,55</b>	<b>3.363,80</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>118,91</b>	<b>104,91</b>	<b>112,05</b>	<b>101,91</b>	<b>117,72</b>	<b>105,92</b>
	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	H3 HGBP (GBP)	I2 (EUR)	I2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.239,56	725,00	22.327,48	706,14	7.838.386,05	34.366,56
Ausgegebene Anteile	2.461,89	6.333,00	18.249,21	17.157,87	712.597,44	6.302,55
Zurückgenommene Anteile	(3.136,84)	(3.940,00)	(6.540,64)	(360,89)	(2.191.471,72)	(10.104,19)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.564,61</b>	<b>3.118,00</b>	<b>34.036,05</b>	<b>17.503,12</b>	<b>6.359.511,77</b>	<b>30.564,92</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>1.067,63</b>	<b>110,40</b>	<b>104,96</b>	<b>106,54</b>	<b>161,19</b>	<b>115,03</b>
	I2 HUSD (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	103.591,91	1.816.882,15	2.278,11	82.695,25	15.815,60	
Ausgegebene Anteile	309.976,21	227.830,60	1,00	9.082,24	157,18	
Zurückgenommene Anteile	(142.049,46)	(186.633,16)	(367,00)	(14.139,23)	(600,61)	
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>271.518,66</b>	<b>1.858.079,59</b>	<b>1.912,11</b>	<b>77.638,26</b>	<b>15.372,17</b>	
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>110,74</b>	<b>136,08</b>	<b>97,42</b>	<b>137,28</b>	<b>106,28</b>	

# Euro Corporate Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil			
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum	
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	
EUR	3.150.702.741	EUR 2.344.190.324	EUR 2.002.978.310	A2 (EUR)	150,04	153,44	155,95
3.511.686.863 USD		2.673.468.728 USD	2.401.245.857 USD	A2 HCHF (CHF)	121,67	123,74	125,43
				A2 HSEK (SEK)	1.305,30	1.331,99	1.352,52
				A2 HUSD (USD)	112,32	116,64	119,71
				A3 (EUR)	128,86	130,78	132,92
				A3 HGBP (GBP)	119,98	122,76	125,21
				F2 (USD)	n. z.	111,10	118,91
				F2 HUSD (USD)	n. z.	102,01	104,91
				G2 (EUR)	106,97	109,96	112,05
				G2 HCHF (CHF)	n. z.	100,28	101,91
				H2 (EUR)	112,64	115,61	117,72
				H2 HCHF (CHF)	102,21	104,33	105,92
				H2 HSEK (SEK)	1.024,64	1.049,39	1.067,63
				H2 HUSD (USD)	103,26	107,38	110,40
				H3 (EUR)	101,59	103,09	104,96
				H3 HGBP (GBP)	102,18	104,30	106,54
				I2 (EUR)	154,10	158,26	161,19
				I2 HCHF (CHF)	110,89	113,25	115,03
				I2 HUSD (USD)	103,09	107,69	110,74
				I3 (EUR)	131,64	133,61	136,08
				I3 (USD)	87,40	90,99	97,42
				X2 (EUR)	132,77	135,31	137,28
				X3 (EUR)	104,30	105,85	106,28

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	1,19 %	1,17 %	1,18 %
A2 HCHF (CHF)	1,19 %	1,17 %	1,19 %
A2 HSEK (SEK)	1,19 %	1,17 %	1,19 %
A2 HUSD (USD)	1,19 %	1,22 %	1,53 %
A3 (EUR)	1,19 %	1,17 %	1,19 %
A3 HGBP (GBP)	1,19 %	1,23 %	1,42 %
F2 (USD)	n. z.	0,96 %	0,84 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	1,05 %	1,06 %
G2 (EUR)	0,65 %	0,65 %	0,65 %
G2 HCHF (CHF)	n. z.	0,69 %	0,67 %
H2 (EUR)	0,81 %	0,80 %	0,82 %
H2 HCHF (CHF)	0,81 %	0,80 %	0,81 %
H2 HSEK (SEK)	0,80 %	0,80 %	0,82 %
H2 HUSD (USD)	0,80 %	0,81 %	1,23 %
H3 (EUR)	0,86 %	0,80 %	0,83 %
H3 HGBP (GBP)	0,81 %	0,81 %	1,02 %
I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,81 %	1,06 %
I3 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3 (USD)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (EUR)	1,53 %	1,52 %	1,54 %
X3 (EUR)	1,53 %	1,52 %	1,54 %

## Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
X3 (EUR)	0,540091	0,565172

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.

# 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 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	9,25	8,48	0,68	2,91	2,27	1,64
iBoxx Euro Corporates Index		7,43	7,16	1,60	5,02	1,21	1,77

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 31. Dezember 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).

<b>Anleihen 93,18 %</b>		
<b>Australien 2,61 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,00 %</b>		
EUR 12.000.000	Commonwealth Bank of Australia 1,936 % 03.10.2029	12.062.576 0,60
EUR 17.500.000	National Australia Bank 0,625 % 10.11.2023	17.552.415 0,88
EUR 10.000.000	Scentre Management 1,50 % 31.12.2020	10.321.308 0,52
		39.936.299 2,00
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,61 %</b>		
EUR 10.000.000	BHP Billiton Finance VAR 22.10.2079	12.280.508 0,61
<b>Belgien 1,28 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,28 %</b>		
EUR 13.500.000	Anheuser-Busch InBev 2,75 % 17.03.2036	14.876.989 0,75
EUR 10.000.000	Barry Callebaut Services 2,375 % 24.05.2024	10.671.270 0,53
		25.548.259 1,28
<b>Tschechische Republik 0,71 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,71 %</b>		
EUR 12.200.000	CPI Property 2,125 % 04.10.2024	12.255.187 0,61
EUR 2.000.000	Residomo 3,375 % 15.10.2024	2.045.732 0,10
		14.300.919 0,71
<b>Dänemark 2,69 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,96 %</b>		
EUR 5.500.000	Nykredit Realkredit 4,00 % 03.06.2036	6.016.395 0,30
EUR 13.200.000	Orsted 1,50 % 26.11.2029	13.156.470 0,66
		19.172.865 0,96
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,73 %</b>		
EUR 9.500.000	Danica Pension VAR 29.09.2045	11.059.188 0,55
EUR 9.500.000	Jyske Bank 2,25 % 05.04.2029	9.762.324 0,49
EUR 13.000.000	Nykredit Realkredit 2,75 % 17.11.2027	13.955.286 0,69
		34.776.798 1,73
<b>Finnland 0,76 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,76 %</b>		
EUR 14.500.000	Sampo 1,50 % 16.09.2021	15.169.123 0,76
<b>Frankreich 13,44 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 10,88 %</b>		
EUR 8.500.000	Air France-KLM 3,75 % 12.10.2022	9.170.412 0,46
EUR 5.000.000	Air France-KLM 3,875 % 18.06.2021	5.394.160 0,27
EUR 13.000.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,375 % 26.03.2026	13.906.043 0,69
EUR 15.500.000	BNP Paribas 0,75 % 11.11.2022	15.783.214 0,79
EUR 15.500.000	BNP Paribas 2,00 % 28.01.2019	15.863.446 0,79
EUR 10.500.000	BNP Paribas 2,375 % 20.05.2024	11.644.137 0,58
EUR 11.000.000	Christian Dior 0,75 % 24.06.2021	11.116.050 0,55
EUR 7.300.000	Cie Plastic Omnium 1,25 % 26.06.2024	7.256.784 0,36
EUR 16.500.000	Credit Agricole 1,25 % 14.04.2026	16.955.487 0,85
EUR 12.500.000	Credit Agricole 1,375 % 03.05.2027	12.880.033 0,64
EUR 20.000.000	Électricité de France 1,00 % 13.10.2026	19.640.099 0,98
EUR 13.500.000	LVMH 0,75 % 26.05.2024	13.668.526 0,68
EUR 4.500.000	SCOR 3,625 % 27.05.2048	5.112.251 0,26
EUR 9.500.000	Société Générale 0,75 % 19.02.2021	9.692.451 0,48
EUR 5.500.000	SUEZ 1,00 % 03.04.2025	5.594.474 0,28
EUR 30.000.000	GESAMT 3,875 % Perpetual	33.658.124 1,69
EUR 10.500.000	Veolia Environnement 4,45 % Perpetual	10.638.201 0,53
		217.973.892 10,88

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

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 2,56 %</b>		
EUR 9.500.000	AXA 3,375 % 06.07.2047	10.545.645 0,53
EUR 4.500.000	Credit Agricole 6,5 % Perpetual	5.102.744 0,25
EUR 10.000.000	EDF 4,125 % Perpetual	10.696.464 0,53
EUR 10.500.000	Electricité de France 4,25 % Perpetual	11.147.887 0,56
EUR 4.500.000	Orange VAR Perpetual	4.985.062 0,25
EUR 2.000.000	Orange 4,25 % Perpetual	2.152.193 0,11
EUR 5.500.000	Orange 5,00 % Perpetual	6.530.749 0,33
		51.160.744 2,56
<b>Deutschland 14,95 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 11,99 %</b>		
EUR 12.100.000	ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	12.014.429 0,60
EUR 11.000.000	ADO Properties 1,50 % 26.07.2024	11.113.993 0,55
EUR 8.000.000	Allianz Finance II 0,25 % 06.06.2023	7.951.587 0,40
EUR 4.600.000	BASF 0,875 % 15.11.2027	4.545.209 0,23
EUR 5.300.000	CPI Property 2,125 % 04.10.2024	5.323.975 0,27
EUR 3.000.000	Daimler 1,50 % 03.07.2029	3.040.643 0,15
EUR 12.500.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	12.768.500 0,64
EUR 2.000.000	Deutsche Bank 1,25 % 08.09.2021	2.052.227 0,10
EUR 3.000.000	Deutsche Bank 1,50 % 20.01.2022	3.101.184 0,15
EUR 11.000.000	Deutsche Bank 2,375 % 11.01.2023	11.839.488 0,59
EUR 48.500.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2026	47.348.083 2,37
EUR 49.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2027	48.561.560 2,43
EUR 13.500.000	KFW 0,625 % 04.07.2022	13.955.039 0,70
EUR 16.000.000	KFW 3,50 % 04.07.2021	18.118.796 0,90
EUR 10.500.000	Sudzucker International Finance 1,00 % 28.11.2025	10.366.534 0,52
EUR 10.100.000	TLG Immobilien 1,375 % 27.11.2024	10.075.275 0,50
EUR 12.000.000	Volkswagen International Finance 1,875 % 30.03.2027	12.414.345 0,62
EUR 5.000.000	ZF Capital 2,75 % 27.04.2023	5.468.660 0,27
		240.059.527 11,99
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 2,96 %</b>		
EUR 6.500.000	Allianz 2,241 % 07.07.2045	6.777.981 0,34
EUR 4.000.000	Allianz 3,099 % 06.07.2047	4.391.212 0,22
EUR 16.500.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	17.611.687 0,88
EUR 9.500.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	10.170.938 0,51
EUR 4.500.000	Hannover Finance VAR 30.06.2043	5.432.081 0,27
EUR 2.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft 6,25 % 26.05.2042	2.469.924 0,12
EUR 6.500.000	Volkswagen International Finance 2,50 % Perpetual	6.679.010 0,33
EUR 5.500.000	Volkswagen International Finance 3,875 % Perpetual	5.819.165 0,29
		59.351.998 2,96
<b>Griechenland 0,27 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,27 %</b>		
EUR 5.300.000	Titan Global Finance 2,375 % 16.11.2024	5.317.225 0,27
<b>Hongkong 0,45 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,45 %</b>		
EUR 9.000.000	CK Hutchison Finance (16) II 0,875 % 03.10.2024	8.917.820 0,45
<b>Island 1,55 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,55 %</b>		
EUR 8.000.000	Arion Bank 1,625 % 01.12.2021	8.288.888 0,41
EUR 7.500.000	Íslandsbanki 1,75 % 07.09.2020	7.769.829 0,39
EUR 7.300.000	Landsbankinn 1,00 % 30.05.2023	7.276.932 0,36
EUR 7.500.000	Landsbankinn 1,625 % 15.03.2021	7.746.819 0,39
		31.082.468 1,55

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Irland 0,66 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,66 %</b>		
EUR 5.000.000	Bank of Ireland 3,25 % 15.01.2019	5.171.885 0,26
EUR 7.000.000	ESB Finance 3,494 % 12.01.2024	8.142.449 0,40
		13.314.334 0,66
<b>Italien 2,09 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,82 %</b>		
EUR 4.000.000	Inter Media Communication 4,875 % 31.12.2022	4.111.500 0,21
EUR 9.000.000	Leonardo 1,50 % 07.06.2024	9.023.832 0,45
EUR 11.000.000	Leonardo 4,875 % 24.03.2025	13.393.864 0,66
EUR 4.500.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033	6.935.756 0,35
EUR 2.500.000	Telecom Italia 5,25 % 17.03.2055	2.935.590 0,15
		36.400.542 1,82
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,27 %</b>		
EUR 5.000.000	Enel 5 % 15.01.2075	5.435.953 0,27
<b>Japan 0,45 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,45 %</b>		
EUR 9.000.000	Asahi 1,151 % 19.09.2025	9.020.754 0,45
<b>Luxemburg 0,64 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,64 %</b>		
EUR 5.000.000	Altice Financing 7,25 % 15.05.2022	5.087.350 0,25
USD 5.000.000	Altice Financing 7,50 % 15.05.2026	4.452.229 0,22
EUR 3.500.000	Altice Finco 4,75 % 15.01.2028	3.348.030 0,17
		12.887.609 0,64
<b>Niederlande 2,29 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,68 %</b>		
EUR 10.500.000	ABN AMRO Bank 0,625 % 31.05.2022	10.673.608 0,54
EUR 3.000.000	ABN AMRO Bank 5,75 % Perpetual	3.281.400 0,16
EUR 9.500.000	Cooperatieve Rabobank 4,125 % 12.01.2021	10.669.132 0,53
EUR 9.000.000	Rabobank Nederland 4,75 % 15.01.2018	9.015.246 0,45
		33.639.386 1,68
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,61 %</b>		
EUR 4.500.000	Cooperatieve Rabobank 5,50 % Perpetual	4.885.718 0,24
EUR 5.000.000	NN 4,625 % 08.04.2044	5.807.008 0,29
EUR 1.500.000	Rabobank Nederland 2,50 % 26.05.2026	1.590.320 0,08
		12.283.046 0,61
<b>Neuseeland 0,47 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,47 %</b>		
EUR 9.500.000	ANZ New Zealand (Int'l) 0,40 % 01.03.2022	9.513.695 0,47
<b>Norwegen 0,71 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,71 %</b>		
EUR 14.300.000	Sparebanken Vest 0,50 % 29.11.2022	14.213.700 0,71
<b>Portugal 1,32 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,32 %</b>		
USD 1.446.000	EDP Finance 4,125 % 15.01.2020	1.244.482 0,06
EUR 8.000.000	EDP Finance 4,125 % 20.01.2021	8.971.605 0,45
USD 7.605.000	EDP Finance 5,25 % 14.01.2021	6.811.818 0,34
EUR 9.500.000	Galp Energia 1,00 % 15.02.2023	9.452.634 0,47
		26.480.539 1,32
<b>Rumänien 0,60 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,60 %</b>		
EUR 11.500.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20.06.2022	11.931.250 0,60

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Singapur 0,61 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,61 %</b>		
EUR 12.000.000	Temasek Financial I 0,50 % 01.03.2022	12.168.984 0,61
<b>Spanien 4,03 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,73 %</b>		
EUR 5.500.000	CaixaBank 1,125 % 17.05.2024	5.522.990 0,28
EUR 7.000.000	FCC Aqualia 1,413 % 08.06.2022	7.161.847 0,36
EUR 3.000.000	Inmobiliaria Colonial Socimi 2,50 % 28.11.2029	2.976.648 0,15
EUR 12.000.000	Inmobiliaria Colonial Socimi 1,45 % 28.10.2024	11.982.604 0,60
EUR 13.500.000	Merlin Properties SOCIMI 1,875 % 02.11.2026	13.514.937 0,66
EUR 2.500.000	Merlin Properties SOCIMI 2,225 % 25.04.2023	2.638.338 0,13
EUR 5.500.000	NorteGas Energia Distribucion 0,918 % 28.09.2022	5.536.862 0,28
EUR 3.500.000	NorteGas Energia Distribucion 2,065 % 28.09.2027	3.563.252 0,18
EUR 10.000.000	Red Eléctrica Financiaciones 2,375 % 31.05.2019	10.349.220 0,52
EUR 11.000.000	Santander International Debt 1,375 % 14.12.2022	11.484.055 0,57
		74.730.753 3,73
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,30 %</b>		
EUR 5.000.000	Telefonica Europe 7,625 % Perpetual	5.999.520 0,30
<b>Schweden 5,09 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 5,09 %</b>		
EUR 7.300.000	Akelius Residential Property 1,125 % 14.03.2024	7.218.329 0,36
EUR 9.500.000	Akelius Residential Property 1,75 % 07.02.2025	9.645.455 0,48
EUR 6.500.000	Fastighets AB Balder 1,875 % 23.01.2026	6.556.168 0,33
EUR 13.000.000	Fastighets AB Balder 1,875 % 14.03.2025	13.261.001 0,66
EUR 12.500.000	Hemsö Fastighets 1,00 % 09.09.2026	12.135.549 0,61
EUR 15.500.000	Lansforsakringar Bank 0,50 % 19.09.2022	15.445.898 0,77
EUR 9.500.000	Nordea Bank 2,00 % 17.02.2021	10.071.336 0,50
EUR 7.500.000	Nordea Bank 4,50 % 26.03.2020	8.232.626 0,41
EUR 16.000.000	Swedbank 0,30 % 06.09.2022	15.968.003 0,80
EUR 3.360.000	Volvo Car 2,00 % 24.01.2025	3.402.000 0,17
		101.936.365 5,09
<b>Schweiz 2,88 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,68 %</b>		
EUR 10.000.000	Credit Suisse London 1,125 % 15.09.2020	10.286.897 0,51
EUR 11.000.000	Credit Suisse Funding Guernsey 1,25 % 14.04.2022	11.359.170 0,57
EUR 8.500.000	Credit Suisse 1,25 % 17.07.2025	8.591.380 0,43
EUR 10.000.000	UBS 0,50 % 15.05.2018	10.030.100 0,50
EUR 8.500.000	UBS 1,25 % 03.09.2021	8.830.214 0,44
EUR 4.500.000	UBS 1,5 % 30.11.2024	4.681.393 0,23
		53.779.154 2,68
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,20 %</b>		
EUR 3.500.000	Demeter Investments 3,50 % 01.10.2046	3.946.861 0,20
<b>Vereinigtes Königreich 16,10 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 13,39 %</b>		
GBP 5.000.000	AA Bond 5,5 % 31.07.2022	5.716.679 0,29
EUR 5.000.000	Annington Funding 1,65 % 12.07.2024	5.068.107 0,25
GBP 13.900.000	Arqiva Broadcast Finance 9,50 % 31.03.2020	16.372.531 0,82
EUR 5.000.000	BAT International Finance 2,25 % 16.01.2030	5.183.956 0,26
EUR 16.000.000	BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029	17.672.806 0,87
EUR 6.000.000	BG Energy Capital 3,00 % 16.11.2018	6.171.396 0,31
EUR 9.000.000	BG Energy Capital 1,25 % 21.11.2022	9.382.094 0,47
EUR 17.000.000	BP Capital Markets 1,117 % 25.01.2024	17.499.101 0,86
EUR 16.000.000	Compass 0,625 % 03.07.2024	15.893.463 0,79
EUR 7.000.000	Diageo Finance 0,50 % 19.06.2024	6.909.101 0,34
EUR 5.500.000	Experian Finance 1,375 % 25.06.2026	5.527.710 0,28
EUR 15.500.000	GlaxoSmithKline Capital 1,00 % 12.09.2026	15.575.113 0,78
EUR 6.000.000	Global Switch 2,25 % 31.05.2027	6.217.973 0,31
EUR 14.000.000	Imperial Brands Finance 1,375 % 27.01.2025	14.198.781 0,71



# Euro Corporate Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)</b>			
EUR 12.500.000	Nationwide Building Society 0,625 % 19.04.2023	12.502.690	0,62
EUR 11.000.000	Nationwide Building Society 2,00 % 25.07.2029	11.158.202	0,56
EUR 9.500.000	Royal Bank of Scotland 5,25 % Perpetual	9.642.500	0,48
USD 6.000.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	6.556.351	0,33
EUR 17.000.000	Santander UK 0,875 % 13.01.2020	17.296.012	0,86
EUR 5.000.000	Sky 1,875 % 24.11.2023	5.333.837	0,27
GBP 5.000.000	Tesco 6,00 % 14.12.2029	6.913.437	0,35
GBP 11.000.000	Tesco 6,125 % 24.02.2022	14.331.394	0,72
GBP 6.900.000	Tritax Big Box REIT 2,625 % 14.12.2026	7.925.454	0,40
EUR 5.000.000	Unilever 0,875 % 31.07.2025	5.041.079	0,25
EUR 2.100.000	Vodafone 1,00 % 11.09.2020	2.146.167	0,11
EUR 9.000.000	Vodafone 1,875 % 20.11.2029	8.944.987	0,45
EUR 5.000.000	Vodafone 2,875 % 20.11.2037	5.046.946	0,25
GBP 6.000.000	WM Morrison Supermarkets 4,75 % 04.07.2029	7.989.370	0,40
		268.217.237	13,39
<b>Zinsvariable Anleihe 0,20 %</b>			
EUR 5.000.000	Barclays Bank FRN 28.12.2040	3.950.115	0,20
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 2,51 %</b>			
EUR 5.500.000	Aviva FRN 04.12.2045	5.973.344	0,30
EUR 5.500.000	Aviva 6,125 % 05.07.2043	6.851.296	0,34
EUR 9.500.000	Bank of Scotland 4,50 % 18.03.2030	11.181.144	0,56
GBP 9.500.000	CYBG 5,00 % 09.02.2026	11.423.031	0,57
GBP 10.000.000	HSBC Bank 5,844 % Perpetual	14.895.036	0,74
		50.323.851	2,51
<b>USA 16,53 %</b>			
<b>Asset Backed 0,15 %</b>			
USD 3.602.000	Caesars Palace Las Vegas Trust VAR 15.10.2034 2017-VICI	2.938.032	0,15
<b>Festverzinsliche Anleihen 15,27 %</b>			
EUR 11.000.000	American Express Credit 0,625 % 22.11.2021	11.155.444	0,56
EUR 13.000.000	American International 1,875 % 21.06.2027	13.309.299	0,66
EUR 16.000.000	Apple 0,875 % 24.05.2025	16.273.253	0,81
EUR 7.000.000	AT&T 2,60 % 17.12.2029	7.330.471	0,37
EUR 8.000.000	AT&T 3,55 % 17.12.2032	9.004.685	0,45
EUR 13.000.000	Bank of America 0,75 % 26.07.2023	13.069.180	0,65
EUR 6.500.000	Bank of America 1,625 % 14.09.2022	6.852.880	0,34
EUR 9.000.000	Berkshire Hathaway 1,30 % 15.03.2024	9.321.576	0,47
USD 5.000.000	CCO Holdings Capital 5,00 % 01.02.2028	4.066.439	0,20
EUR 23.000.000	Citigroup 0,75 % 26.10.2023	23.074.589	1,15
EUR 10.000.000	Digital Euro Finco 2,625 % 15.04.2024	10.743.422	0,54
EUR 3.000.000	Equinix 2,875 % 01.02.2026	3.005.175	0,15
EUR 9.000.000	General Electric 0,875 % 17.05.2025	8.977.862	0,45
EUR 3.000.000	General Electric 1,50 % 17.05.2029	3.013.629	0,15
EUR 27.500.000	Goldman Sachs 1,375 % 15.05.2024	28.111.950	1,41
EUR 14.000.000	Johnson & Johnson 0,65 % 20.05.2024	14.114.291	0,70
EUR 11.000.000	JPMorgan Chase 1,375 % 16.09.2021	11.469.777	0,57
EUR 19.500.000	JPMorgan Chase 0,625 % 25.01.2024	19.401.809	0,97
EUR 10.000.000	JPMorgan Chase 1,638 % 18.05.2028	10.298.816	0,51
EUR 9.500.000	Mohawk Industries 2,00 % 14.01.2022	10.038.292	0,50
EUR 13.000.000	Morgan Stanley 1,375 % 27.10.2026	13.038.989	0,65
EUR 4.500.000	Morgan Stanley 1,75 % 11.03.2024	4.731.928	0,24
EUR 2.500.000	Morgan Stanley 1,875 % 27.04.2027	2.593.972	0,13
EUR 4.000.000	Philip Morris International 1,875 % 06.11.2037	3.897.900	0,19
EUR 9.500.000	Philip Morris International 2,875 % 30.05.2024	10.730.214	0,54
EUR 5.000.000	Priceline 2,375 % 23.09.2024	5.410.655	0,27
EUR 5.000.000	Verizon Communications 2,875 % 15.01.2038	5.082.962	0,25
EUR 8.000.000	Wells Fargo 1,00 % 02.02.2027	7.881.136	0,39
EUR 10.000.000	Wells Fargo 2,25 % 03.09.2020	10.583.847	0,53
EUR 9.000.000	WPC Eurobond 2,25 % 19.07.2024	9.427.668	0,47
		306.012.110	15,27

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,11 %</b>			
EUR 21.800.000	Bank of America 0,736 % 07.02.2022	22.146.571	1,11
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen 0,03 %</b>			
500	500 iShares III Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	65.460	-
5.000	5.000 Janus Henderson Horizon Euro High Yield Z2	541.464	0,03
		606.924	0,03
<b>Wertpapiervermögen</b>		<b>1.866.925.730</b>	<b>93,21</b>
<b>Derivate 0,20 %*</b>			
<b>Futures (0,04 %)</b>			
	(13) CBT US Long Bond März 2018	4.066	-
	(114) CBT US 10-jährige Note März 2018	83.206	-
	(193) CBT US 5-jährige Note März 2018	108.165	0,01
	1.067 EUX Euro-Bobl März 2018	(784.245)	(0,05)
	(369) EUX Euro-Bund März 2018	483.355	0,02
	26 EUX Euro-Buxl 30 Year Bond März 2018	(62.920)	-
	607 EUX Euro-Schatz März 2018	(95.603)	-
	(419) ICE Long Gilt März 2018	(470.302)	(0,02)
		(734.278)	(0,04)
<b>Swaps 0,22 %</b>			
<b>Credit Default Index Swaps 0,06 %</b>			
58.000.000	CDX 1,00 % 20.06.2022 CDSIndex.ITR Receive EUR	1.651.300	0,08
23.000.000	CDX 1,00 % 20.06.2022 CDSIndex.ITR Receive EUR	654.826	0,03
5.000.000	CDX 1,00 % 20.06.2022 CDSIndex.ITR Receive EUR	142.354	0,01
5.200.000	CDX 5,00 % 20.12.2022 CDSIndex.ITR Pay EUR	(641.132)	(0,03)
4.100.000	CDX 5,00 % 20.12.2022 iTraxx-Crossover Pay EUR	(505.508)	(0,03)
		1.301.840	0,06
<b>Credit Default Swaps 0,16 %</b>			
5.450.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Air France Receive EUR	924.820	0,05
3.100.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 American General Life Insurance Pay EUR	(248.060)	(0,01)
10.000.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Fiat Chrysler Pay EUR	(1.600.503)	(0,08)
23.000.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Glencore International Receive EUR	4.109.706	0,22
5.200.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 International Game Technology Receive EUR	876.351	0,04
4.100.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 International Game Technology Receive EUR	690.969	0,03
10.000.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 OTE Pay EUR	(1.809.269)	(0,09)
		2.944.014	0,16
<b>Total Return Swaps 0,00 %</b>			
21.000.000	TRS EURIBOR 3 month 20.06.2018 Markt iBoxx Receive EUR	39.558	-
20.500.000	TRS EURIBOR 3 month 20.06.2018 Markt iBoxx Receive EUR	36.942	-
		76.500	-
<b>Devisenterminkontrakte 0,04 %</b>			
	Kauf CHF 3.272: Verkauf EUR 2.803 Januar 2018	(4)	-
	Kauf CHF 8.786: Verkauf EUR 7.471 Januar 2018	42	-
	Kauf EUR 33.163: Verkauf USD 39.181 Januar 2018	524	-
	Kauf EUR 38.616.379: Verkauf USD 45.671.204 Januar 2018	569.713	0,02
	Kauf EUR 45.070: Verkauf CHF 53.000 Januar 2018	(251)	-
	Kauf EUR 461.747: Verkauf GBP 410.700 Januar 2018	(858)	-
	Kauf EUR 564.023: Verkauf USD 670.747 Januar 2018	5.253	-

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf EUR 87.235.103: Verkauf GBP 77.115.981 Januar 2018	373.107	0,02
Kauf GBP 23.505: Verkauf EUR 26.578 Januar 2018	(103)	-
Kauf GBP 389.800: Verkauf EUR 438.485 Januar 2018	578	-
Kauf SEK 982.569: Verkauf EUR 99.728 Januar 2018	208	-
Kauf SGD 4.573: Verkauf EUR 2.859 Januar 2018	(7)	-
Kauf USD 1.141.591: Verkauf EUR 959.577 Januar 2018	(8.568)	-
Kauf USD 18.975: Verkauf EUR 15.982 Januar 2018	(175)	-
Kauf USD 223.319: Verkauf EUR 187.419 Januar 2018	(1.382)	-
Kauf USD 248.255: Verkauf EUR 210.146 Januar 2018	(3.336)	-
Kauf USD 3.701.568: Verkauf EUR 3.137.620 Januar 2018	(54.007)	-
Kauf USD 3.939.950: Verkauf EUR 3.334.091 Januar 2018	(51.892)	-
Kauf USD 5.633.876: Verkauf EUR 4.768.581 Januar 2018	(75.248)	-
Kauf USD 5.986: Verkauf EUR 5.015 Januar 2018	(22)	-
	753.572	0,04
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)</b>		
Kauf CHF 11.092.618: Verkauf EUR 9.525.223 Januar 2018	(37.090)	-
Kauf CHF 2.479: Verkauf EUR 2.128 Januar 2018	(8)	-
Kauf CHF 304.385: Verkauf EUR 261.375 Januar 2018	(1.018)	-
Kauf CHF 3.243: Verkauf EUR 2.785 Januar 2018	(11)	-
Kauf CHF 3.527.852: Verkauf EUR 3.029.364 Januar 2018	(11.796)	-
Kauf CHF 52.961: Verkauf EUR 45.070 Januar 2018	231	-
Kauf CHF 78: Verkauf EUR 67 Januar 2018	-	-
Kauf CHF 79: Verkauf EUR 68 Januar 2018	-	-
Kauf CHF 920: Verkauf EUR 790 Januar 2018	(3)	-
Kauf EUR 1.693: Verkauf GBP 1.504 Januar 2018	(1)	-
Kauf EUR 23.894: Verkauf SEK 237.642 Januar 2018	(277)	-
Kauf EUR 2.474: Verkauf SEK 24.622 Januar 2018	(30)	-
Kauf EUR 300.955: Verkauf USD 358.109 Januar 2018	2.560	-
Kauf EUR 46.205: Verkauf USD 54.773 Januar 2018	566	-
Kauf EUR 4.835: Verkauf CHF 5.655 Januar 2018	(2)	-
Kauf EUR 5.015: Verkauf USD 5.990 Januar 2018	23	-
Kauf EUR 6: Verkauf USD 7. Januar 2018	-	-
Kauf EUR 7.471: Verkauf CHF 8.779 Januar 2018	(38)	-
Kauf EUR 86.706: Verkauf USD 102.783 Januar 2018	1.062	-
Kauf EUR 97.622: Verkauf SEK 971.407 Januar 2018	(1.180)	-
Kauf EUR 977: Verkauf USD 1.158 Januar 2018	12	-
Kauf EUR 99.728: Verkauf SEK 982.721 Januar 2018	(225)	-
Kauf GBP 100.821: Verkauf EUR 113.825 Januar 2018	(251)	-
Kauf GBP 1.872.648: Verkauf EUR 2.114.199 Januar 2018	(4.656)	-

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf GBP 454: Verkauf EUR 513 Januar 2018	(1)	-
Kauf GBP 5.846.810: Verkauf EUR 6.600.986 Januar 2018	(14.538)	-
Kauf SEK 120.008: Verkauf EUR 12.126 Januar 2018	81	-
Kauf SEK 1.907.653: Verkauf EUR 192.257 Januar 2018	1.771	-
Kauf SEK 206.099.925: Verkauf EUR 20.712.174 Januar 2018	250.340	0,01
Kauf SEK 4.916.698: Verkauf EUR 494.107 Januar 2018	5.972	-
Kauf USD 1.426: Verkauf EUR 1.199 Januar 2018	(11)	-
Kauf USD 18.374.593: Verkauf EUR 15.500.518 Januar 2018	(189.833)	(0,01)
Kauf USD 2.646: Verkauf EUR 2.232 Januar 2018	(27)	-
Kauf USD 30.343.120: Verkauf EUR 25.596.979 Januar 2018	(313.484)	(0,02)
Kauf USD 4.775: Verkauf EUR 4.023 Januar 2018	(44)	-
Kauf USD 706.982: Verkauf EUR 596.399 Januar 2018	(7.304)	-
Kauf USD 7.500: Verkauf EUR 6.332 Januar 2018	(83)	-
	(319.293)	(0,02)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>1.870.948.085</b>	<b>93,41</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>132.030.225</b>	<b>6,59</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>2.002.978.310</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
<b>Australien</b>		
Commonwealth Bank of Australia 1,936 % 03.10.2029	15.300.000	-
<b>Dänemark</b>		
TDC 1,75 % 27.02.2027	-	19.542.429
<b>Frankreich</b>		
RCI Banque 1,375 % 08.03.2024	15.299.280	-
Frankreich (Regierung von) 1,00 % 25.05.2027	-	35.821.950
Frankreich (Regierung von) 0,25 % 25.11.2026	-	29.000.550
<b>Deutschland</b>		
Daimler 1,50 % 03.07.2029	-	21.804.095
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2026	47.398.265	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2027	23.540.540	-
Deutschland (Bundesrepublik) 3,25 % 04.07.2021	-	45.807.700
<b>Italien</b>		
Italien (Republik) 1,25 % 01.12.2026	-	18.176.007
<b>Niederlande</b>		
Rabobank Nederland 2,50 % 26.05.2026	-	24.387.050
Shell International Finance 0,375 % 15.02.2025	-	30.696.390
<b>Schweden</b>		
Lansforsakringar Bank 0,50 % 19.09.2022	16.884.114	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029	17.841.370	-
Cadent Finance 0,625 % 22.09.2024	-	20.085.600
GlaxoSmithKline Capital 1,00 % 12.09.2026	16.484.490	-
Nationwide Building Society 2,00 % 25.07.2029	20.273.246	-
Vodafone 1,875 % 20.11.2029	15.548.841	-
<b>USA</b>		
Nestlé 0,875 % 18.07.2025	20.983.830	21.173.450

# Euro High Yield Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

Thomas Hanson und Tom Ross

Der Fonds erbrachte eine Rendite von 1,9 %, während der BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,2 % auf Euro-Basis verzeichnete.

Der europäische High-Yield-Markt lieferte über den Zeitraum eine positive Gesamrendite von etwa 2,2 %, wobei die Performance im Juli und Oktober am stärksten war. Zehnjährige deutsche Staatsanleihen leisteten im Berichtszeitraum einen unveränderten Beitrag zur Gesamrendite.

Während des Berichtszeitraums kam es zu zahlreichen Aktivitäten seitens der Politik und der Zentralbanken. Wie weithin erwartet, verkündete die Europäische Zentralbank eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 60 Mrd. Euro auf 30 Mrd. Euro, verlängerte jedoch das Programm bis September 2018. Katalonien stimmte für die Unabhängigkeit von Spanien (konnte dies jedoch nicht erreichen), Angela Merkel hatte Mühe, eine neue Koalitionsregierung in Deutschland zu bilden, und das Vereinigte Königreich erzielte Fortschritte bei den Brexit-Verhandlungen (Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union). In den USA setzte Präsident Donald Trump den verbalen Schlagabtausch mit dem nordkoreanischen Präsidenten fort und Nordkorea feuerte eine Rakete über Japan ab. Gegen Ende des Berichtszeitraums erhöhte die US-Notenbank die Zinssätze um weitere 25 Basispunkte und die Steuerreform wurde endgültig verabschiedet.

Es war ein Anstieg der idiosynkratischen Bonitätsentwicklungen zu beobachten, sowohl im positiven als auch im negativen Sinne. Die Baugesellschaft Astaldi (Verluste im Zusammenhang mit Venezuela), das Pharmaunternehmen Teva Pharmaceutical Industries (Preisgestaltung bei US-Generika, Verlust des Copaxone-Monopols und Gewinnwarnungen) sowie die Telekommunikationsgesellschaft Altice (unter den Erwartungen liegende Gewinne im dritten Quartal und Senkung der Prognose für das Jahr 2018) verzeichneten alle einen Rückgang. Positiv zu vermerken waren einige Hochstufungen im Bereich der „Rising Stars“, wo Clydesdale Bank und Aroundtown (Hybridanleihen) Investment-Grade-Status erlangten.

Die stärkste Performance wurde durch eine Untergewichtung des Einzelhandelsunternehmens New Look erzielt. Der Kurs der Anleihen ging im November stark zurück, nachdem für das erste Halbjahr 2018 schwache Ergebnisse veröffentlicht wurden, die einen Rückgang der flächenbereinigten Umsätze um -8,4 % verzeichneten. Weitere positive Performance ergab sich aus unserer Übergewichtung des Bankensektors und der Titelauswahl innerhalb des Sektors, z. B. eine Übergewichtung von Lower Tier-2-Anleihen der Raiffeisen Bank. Auf Sektorebene waren die übergewichteten Positionen in den Sektoren Einzelhandel (Matalan), Telekommunikation (Orange) und Transport (Global Ship Lease) ebenfalls der Fondsperformance zuträglich.

Die größte negative Performance kam durch unsere Short-Position über Credit Default Swaps in einem britischen Wett- und Glücksspielunternehmen zustande, sowie durch unsere Übergewichtung von Altice Luxembourg, da die Kurse der Anleihen im Altice-Schuldtitelkomplex im Einklang mit dem Aktienkurs von Altice NV belastet wurden. Letzterer war im November als Reaktion auf die Ergebnisveröffentlichung für das dritte Quartal und die Herabsetzung der Prognose für 2018 um 59 % gefallen. Unsere Untergewichtung von Schwellenmarktemittenten, darunter Petrobras, Gazprom und Russian Rail, schmälerte ebenfalls die Performance.

Die Kreditspreads (die zusätzliche Rendite im Vergleich zu einem gleichwertigen Staatstitel) weiteten sich im Dezember geringfügig aus und lagen zum Monatsende bei knapp über 300 Basispunkten (ICE BofAML HPIC Index Spread to Worst gegenüber Staatsanleihen). Dieses Bild kehrte sich zu Beginn des Jahres 2018 um. Im Januar verengten sich die Spreads, gestützt durch die positive Marktstimmung und das bislang begrenzte Angebot. Die Kreditspreads sind im historischen Vergleich weiterhin eng. Die Yield-to-Worst des HPIC-Benchmarkindex liegt aktuell bei 2,75 % und damit nahe dem tiefsten Punkt in seiner Geschichte. Die überdehnten Bewertungen beschränken weiterhin die Höhe unserer Beta-Risikopositionen in europäischen High-Yield-Schuldtiteln und halten uns davon ab, die Long-Risikopositionen im Verhältnis zum Index zu sehr auszudehnen. Die bemerkenswerte Underperformance der mit B bewerteten Anleihen im Vergleich zu den BB-Titeln bietet jedoch ein gewisses Potenzial.

Die Zuflüsse in Publikumsfonds waren im Dezember (und im gesamten Jahr 2017) negativ. Es ist jedoch unklar, ob dieser Trend anhalten wird, zumal vereinzelte Hinweise auf geringfügige Zuflüsse in die Anlageklasse hindeuten. Das Brutto-Angebot im Jahr 2017 betrug etwa 83 Mrd. Euro (einer der höchsten Stände in den vergangenen Jahren) und auch der Januar scheint in dieser Hinsicht ein lebhafter Monat zu werden. Die makroökonomischen Rahmenbedingungen sind jedoch nach wie vor günstig. In ganz Europa ist ein positives Wachstum zu verzeichnen und die veröffentlichten umfassenderen Konjunkturdaten sind insgesamt stärker als erwartet. Die Zahlungsausfälle in Europa (die letztlich die Hauptursache für die Kapitalminderung darstellen) sind nach wie vor äußerst gering und es ist schwer vorstellbar, dass sich dies angesichts des makroökonomischen Hintergrunds in naher Zukunft wesentlich ändern wird.

Der Fonds hat in den letzten Wochen das Risiko verringert und ist derzeit in Bezug auf Rendite, Spread-Duration und Durationsspanne gegenüber der Benchmark weitgehend unverändert. Im Jahr 2018 werden wir versuchen, an attraktiven Primärmarktmissionen von Emittenten teilzunehmen, die wir bevorzugen, und weiterhin Ausschau nach idiosynkratischen Gelegenheiten halten, um die Fondsrendite zu steigern.

# Euro High Yield Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	230.977.973
Bankguthaben	14	15.296.404
Zinserträge und Dividenden	3	3.757.138
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		363.050
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	115.051
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.321.496
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	570.335
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>252.401.447</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	883
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		925.054
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		316.543
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	71.555
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	345.224
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	286.383
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		584.832
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>2.530.474</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	5.232.749
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	22.564
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3,15	66.068
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>5.321.381</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	721.957
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	54.856
Depotstellengebühren	6	24.409
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	119.062
Verwahrstellengebühren	3	7.405
Andere Auslagen	3	86.928
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	7.781
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	29.899
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>1.054.297</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapieranlagen</b>		<b>4.267.084</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.684.110
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	232.970
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(925.966)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(39.120)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(260.520)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>691.474</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(1.437.683)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(53.674)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	334.146
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	103.106
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		27.751
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.026.354)
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.932.204</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>249.870.973</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euro High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		244.165.471	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		78.663.017
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.267.084	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(75.838.856)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		691.474	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12	60.557
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.026.354)	Dividendenausschüttungen	13	(1.111.420)
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>249.870.973</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HUSD (USD)	F3 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	216.830,70	4.601,18	68.129,63	434.154,76	-	19,23
Ausgegebene Anteile	93.353,70	1.472,00	9.502,75	73.587,66	25,25	0,26
Zurückgenommene Anteile	(146.214,22)	(4.210,00)	(28.376,79)	(37.810,06)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>163.970,18</b>	<b>1.863,18</b>	<b>49.255,59</b>	<b>469.932,36</b>	<b>25,25</b>	<b>19,49</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>144,50</b>	<b>138,36</b>	<b>148,59</b>	<b>108,92</b>	<b>100,79</b>	<b>130,68</b>

  

	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	I3 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.057,01	-	-	756.086,04	61.866,97	-
Ausgegebene Anteile	-	21,00	21,00	217.185,17	2.300,00	25,25
Zurückgenommene Anteile	(1.786,00)	-	-	(163.696,27)	(57.596,97)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>271,01</b>	<b>21,00</b>	<b>21,00</b>	<b>809.574,94</b>	<b>6.570,00</b>	<b>25,25</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>116,16</b>	<b>120,38</b>	<b>119,96</b>	<b>147,60</b>	<b>131,72</b>	<b>100,89</b>

  

	X2 (EUR)	X3 (EUR)	Z2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	14.542,78	7.999,83	5.000,00	214.044,03
Ausgegebene Anteile	4.074,41	5.330,00	-	132.335,22
Zurückgenommene Anteile	(790,98)	(629,49)	-	(96.028,55)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>17.826,21</b>	<b>12.700,34</b>	<b>5.000,00</b>	<b>250.350,70</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>118,66</b>	<b>103,82</b>	<b>108,29</b>	<b>157,50</b>

# Euro High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	
EUR 174.866.593	EUR 244.165.471	EUR 249.870.973	A2 (EUR)	128,82	141,79	144,50
194.901.508 USD	278.462.352 USD	299.554.736 USD	A2 HCHF (CHF)	124,32	136,12	138,36
			A2 HUSD (USD)	129,12	144,40	148,59
			A3 (EUR)	103,94	109,22	108,92
			A3 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	100,79
			F3 HUSD (USD)	n. z.	129,39	130,68
			H2 (EUR)	103,01	113,78	116,16
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	120,38
			H3 (EUR)	n. z.	n. z.	119,96
			I2 (EUR)	130,78	144,53	147,60
			I2 HUSD (USD)	113,66	127,58	131,72
			I3 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	100,89
			X2 (EUR)	106,34	116,64	118,66
			X3 (EUR)	99,60	104,29	103,82
			Z2 (EUR)	n. z.	105,70	108,29
			Z2 HGBP (GBP)	136,60	153,17	157,50

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	1,19 %	1,18 %	1,18 %
A2 HCHF (CHF)	1,18 %	1,18 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,29 %	1,25 %	1,35 %
A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %	1,18 %
A3 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,18 %*
F3 HUSD (USD)	n. z.	1,04 %	1,01 %
H2 (EUR)	0,86 %	0,80 %	0,81 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	0,81 %*
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	0,81 %*
I2 (EUR)	0,82 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,90 %	0,86 %	0,80 %
I3 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	0,75 %*
X2 (EUR)	1,54 %	1,53 %	1,53 %
X3 (EUR)	1,54 %	1,52 %	1,53 %
Z2 (EUR)	n. z.	0,09 %	0,10 %
Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %	0,10 %

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

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (EUR)	1,154877	1,213077
A3 HUSD (USD)	1,028239	1,129860
F3 HUSD (USD)	1,377670	1,462943
H3 (EUR)	n. z.	0,224286
I3 HUSD (USD)	1,023986	1,132278
X3 (EUR)	1,102169	1,156837

## 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	6 Monate zum 31. Dez. 17	
	%	%	%	%	%	%	
Euro High Yield Bond Fund*	A2 (EUR)	5,95	16,00	2,49	2,27	10,07	1,91
BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index		4,60	12,77	2,63	2,26	10,24	2,18

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 31. Dezember 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 92,44 %

### Australien 1,03 %

#### Variabel verzinsliche Anleihen 1,03 %

EUR	2.100.000	BHP Billiton Finance VAR 22.10.2079	2.578.907	1,03
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

### Österreich 0,81 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,81 %

EUR	1.600.000	Raiffeisen Bank International 6,00 % 16.10.2023	2.017.209	0,81
-----	-----------	---	-----------	------

### Belgien 0,33 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,33 %

USD	1.000.000	Telenet Finance Luxembourg 5,50 % 01.03.2028	834.141	0,33
-----	-----------	--	---------	------

### Kaimaninseln 0,36 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,36 %

EUR	900.000	UPCB Finance VII 3,625 % 15.06.2029	899.991	0,36
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

### Tschechische Republik 1,02 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,02 %

EUR	2.500.000	Residomo 3,375 % 15.10.2024	2.557.165	1,02
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

### Frankreich 7,74 %

#### Festverzinsliche Anleihen 4,50 %

EUR	1.300.000	Air France-KLM 3,75 % 12.10.2022	1.402.534	0,56
EUR	600.000	Air France-KLM 3,875 % 18.06.2021	647.299	0,26
USD	1.450.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	1.309.518	0,52
EUR	2.000.000	CMA CGM 5,25 % 15.01.2025	1.999.309	0,80
EUR	1.100.000	Faurecia 3,625 % 15.06.2023	1.161.160	0,46
EUR	1.700.000	NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	1.743.554	0,70
EUR	1.900.000	Novalis 3,00 % 30.04.2022	1.943.938	0,78
EUR	1.000.000	Numericable 5,625 % 15.05.2024	1.045.987	0,42
			11.253.299	4,50

### Zinsvariable Anleihe 0,77 %

EUR	1.900.000	Autodis FRN 01.05.2022	1.917.275	0,77
-----	-----------	------------------------	-----------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 2,47 %

EUR	2.000.000	EDF 4,125 % Perpetual	2.139.293	0,86
EUR	1.000.000	Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	1.069.900	0,43
EUR	2.500.000	Orange 5,00 % Perpetual	2.968.522	1,18
			6.177.715	2,47

### Deutschland 14,36 %

#### Festverzinsliche Anleihen 9,29 %

EUR	1.200.000	Adler Pelzer 4,125 % 01.04.2024	1.252.752	0,50
EUR	2.100.000	ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	2.085.149	0,83
EUR	2.050.000	CBR Fashion Finance 5,125 % 01.10.2022	1.963.859	0,79
EUR	4.100.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	4.188.068	1,68
EUR	2.200.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15.07.2023	2.358.132	0,94
EUR	700.000	Nidda BondCo 5,00 % 30.09.2025	706.574	0,28
EUR	1.600.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	1.719.392	0,69
EUR	1.100.000	Takko Luxembourg 2 SCA 5,375 % 15.11.2023	1.075.615	0,43
EUR	1.940.000	thyssenkrup 1,375 % 03.03.2022	1.972.055	0,79
EUR	4.400.000	Unitymedia Hessen 3,50 % 15.01.2027	4.559.028	1,83
EUR	1.300.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	1.329.450	0,53
			23.210.074	9,29

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

## Variabel verzinsliche Anleihen 5,07 %

EUR	3.300.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	3.522.338	1,41
EUR	2.600.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	2.783.625	1,11
EUR	4.300.000	IHO Verwaltungs 3,25 % 15.09.2023	4.493.500	1,80
GBP	500.000	RWE Finance 7,00 % Perpetual	595.688	0,24
EUR	1.200.000	Volkswagen International Finance 3,875 % Perpetual	1.269.636	0,51
			12.664.787	5,07

## Griechenland 0,72 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,72 %

EUR	1.800.000	Titan Global Finance 2,375 % 16.11.2024	1.805.850	0,72
-----	-----------	---	-----------	------

## Irland 3,02 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,02 %

GBP	700.000	Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15.07.2027	799.191	0,32
EUR	1.800.000	Ardagh Packaging Finance 6,75 % 15.05.2024	1.986.541	0,80
EUR	2.475.000	Eircom Finance 4,50 % 31.05.2022	2.568.023	1,02
USD	1.700.000	Park Aerospace 4,50 % 15.03.2023	1.361.319	0,54
EUR	800.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2,375 % 01.02.2024	843.056	0,34
			7.558.130	3,02

## Italien 9,46 %

### Festverzinsliche Anleihen 6,82 %

EUR	1.200.000	AlmavivA 7,25 % 15.10.2022	1.215.284	0,49
EUR	2.400.000	Inter Media Communication 4,875 % 31.12.2022	2.466.900	0,98
EUR	3.400.000	Leonardo 4,875 % 24.03.2025	4.139.921	1,65
USD	638.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	619.327	0,25
EUR	600.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033	924.767	0,37
EUR	700.000	Telecom Italia 2,375 % 12.10.2027	700.864	0,28
EUR	1.300.000	Telecom Italia 3,00 % 30.09.2025	1.392.963	0,56
EUR	3.100.000	Telecom Italia 3,625 % 19.01.2024	3.462.995	1,38
EUR	800.000	Telecom Italia 5,25 % 17.03.2055	939.389	0,38
GBP	900.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	1.187.940	0,48
			17.050.350	6,82

### Variabel verzinsliche Anleihen 2,64 %

EUR	3.100.000	Enel 5 % 15.01.2075	3.370.291	1,35
EUR	3.100.000	Mercury BondCo 7,125 % 30.05.2021	3.215.500	1,29
			6.585.791	2,64

## Japan 1,31 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,31 %

EUR	1.200.000	SoftBank 3,125 % 19.09.2025	1.187.278	0,48
EUR	1.900.000	SoftBank 4,75 % 30.07.2025	2.092.090	0,83
			3.279.368	1,31

## Luxemburg 8,13 %

### Asset Backed 0,67 %

EUR	1.551.150	LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15.09.2022	1.672.403	0,67
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

### Festverzinsliche Anleihen 6,35 %

EUR	3.900.000	Altice Financing 7,25 % 15.05.2022	3.968.133	1,59
USD	1.381.000	Altice Financing 7,50 % 15.05.2026	1.229.706	0,49
EUR	1.600.000	Altice Finco 4,75 % 15.01.2028	1.530.528	0,61
GBP	2.800.000	B&M European Value Retail 4,125 % 01.02.2022	3.259.425	1,30
EUR	2.100.000	Telenet Finance VI 4,875 % 15.07.2027	2.288.920	0,92
EUR	3.200.000	WFS Global 12,50 % 30.12.2022	3.589.952	1,44
			15.866.664	6,35

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,11 %

EUR	2.600.000	ARD Finance 6,625 % 15.09.2023	2.785.770	1,11
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------



# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Mexiko 1,59 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,59 %</b>		
EUR 1.100.000 Cemex Finance 4,625 % 15.06.2024	1.194.875	0,48
EUR 500.000 Cemex 4,75 % 11.01.2022	513.070	0,21
USD 435.000 Cemex 7,75 % 16.04.2026	410.476	0,16
EUR 1.700.000 Petróleos Mexicanos 3,75 % 21.02.2024	1.846.625	0,74
	3.965.046	1,59
<b>Niederlande 2,96 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,96 %</b>		
EUR 1.200.000 Constellium 4,25 % 15.02.2026	1.208.724	0,48
EUR 2.500.000 Dufry One 2,50 % 15.10.2024	2.552.030	1,02
EUR 991.000 LGE HoldCo VI 7,125 % 15.05.2024	1.091.847	0,44
USD 445.000 NXP Funding 4,125 % 01.06.2021	379.545	0,15
USD 474.000 NXP Funding 4,625 % 15.06.2022	414.658	0,17
EUR 700.000 UPC 3,875 % 15.06.2029	675.361	0,27
EUR 1.000.000 UPCB Finance IV 4,00 % 15.01.2027	1.063.103	0,43
	7.385.268	2,96
<b>Portugal 0,58 %</b>		
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,58 %</b>		
EUR 1.300.000 EDP Energias de Portugal VAR 16.09.2075	1.456.137	0,58
<b>Rumänien 0,75 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,75 %</b>		
EUR 1.800.000 Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20.06.2022	1.867.500	0,75
<b>Südafrika 0,80 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,80 %</b>		
EUR 1.900.000 Sappi Papier 4,00 % 01.04.2023	1.995.000	0,80
<b>Spanien 4,04 %</b>		
<b>Asset Backed 0,55 %</b>		
EUR 1.289.655 eDreams ODIGEO 8,50 % 01.08.2021	1.385.741	0,55
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,62 %</b>		
USD 2.800.000 Codere Finance 2 (Luxembourg) 7,625 % 01.11.2021	2.382.366	0,95
EUR 1.600.000 Grupo Antolin Irausa 3,25 % 30.04.2024	1.670.552	0,67
	4.052.918	1,62
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,87 %</b>		
EUR 2.100.000 Repsol International Finance 3,875 % Perpetual	2.262.288	0,91
EUR 2.000.000 Telefonica Europe 7,625 % Perpetual	2.399.808	0,96
	4.662.096	1,87
<b>Schweden 3,48 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,00 %</b>		
EUR 2.400.000 Fastighets Balder 3,00 % 07.03.2078	2.397.600	0,96
EUR 2.100.000 Verisure Midholding 5,75 % 01.12.2023	2.130.366	0,85
EUR 1.350.000 Verisure 6,00 % 01.11.2022	1.440.801	0,58
EUR 1.500.000 Volvo Car 2,00 % 24.01.2025	1.518.750	0,61
	7.487.517	3,00
<b>Zinsvariable Anleihe 0,48 %</b>		
EUR 1.200.000 Perstorp FRN 15.09.2022	1.199.700	0,48
<b>Schweiz 0,95 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,95 %</b>		
EUR 2.250.000 Dufry Finance 4,50 % 01.08.2023	2.364.883	0,95

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Vereinigtes Königreich 17,08 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 15,08 %</b>		
GBP 1.905.000 Arqiva Broadcast Finance 9,50 % 31.03.2020	2.243.861	0,90
GBP 1.300.000 Aston Martin Capital 5,75 % 15.04.2022	1.543.482	0,62
GBP 900.000 Aston Martin Capital 5,75 % 15.04.2022	1.068.565	0,43
GBP 1.600.000 CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	1.845.681	0,74
GBP 1.700.000 Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	1.941.265	0,78
GBP 430.000 EI 6,00 % 06.10.2023	530.049	0,21
GBP 970.000 EI 6,875 % 09.05.2025	1.223.312	0,49
EUR 1.690.000 Ephios Bondco 6,25 % 01.07.2022	1.785.345	0,71
USD 2.200.000 Global Ship Lease 9,875 % 15.11.2022	1.901.634	0,76
GBP 1.100.000 Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	1.174.544	0,47
GBP 2.000.000 KIRS Midco 3 8,375 % 15.07.2023	2.297.875	0,92
EUR 1.800.000 Lecta 6,50 % 01.08.2023	1.866.375	0,75
GBP 1.150.000 Matalan Finance 6,875 % 01.06.2019	1.289.627	0,52
GBP 500.000 Pennon 2,875 % Perpetual	569.315	0,23
GBP 1.615.000 Premier Foods 6,50 % 15.03.2021	1.862.505	0,75
USD 557.000 Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	608.648	0,24
GBP 2.650.000 Shop Direct Funding 7,75 % 15.11.2022	2.807.815	1,11
EUR 1.000.000 Synlab Unsecured Bondco 8,25 % 01.07.2023	1.089.615	0,44
GBP 1.800.000 Tesco 5,00 % 24.03.2023	2.287.920	0,92
GBP 2.060.000 Tesco 5,50 % 13.01.2033	2.726.283	1,09
GBP 360.000 Tesco 6,125 % 24.02.2022	469.027	0,19
EUR 700.000 Thomas Cook Finance 2 3,875 % 15.07.2023	714.560	0,29
USD 1.800.000 Tullow Oil 6 % 01.11.2020	1.516.469	0,61
GBP 2.000.000 Virgin Media Receivables Financing Notes 5,50 % 30.09.2025	2.281.900	0,91
	37.645.672	15,08
<b>Zinsvariable Anleihe 0,27 %</b>		
GBP 600.000 Premier Foods Finance FRN 15.07.2022	679.273	0,27
<b>Stufenzinsanleihen 0,50 %</b>		
GBP 1.000.000 Co-Operative Bank 6,875 % 8.07.2020	1.243.981	0,50
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,23 %</b>		
GBP 1.500.000 CYBG 5,00 % 09.02.2026	1.803.636	0,72
USD 2.100.000 EnQuest 7,00 % 15.04.2022	1.278.739	0,51
	3.082.375	1,23
<b>USA 11,92 %</b>		
<b>Asset Backed 0,43 %</b>		
USD 1.321.000 Caesars Palace Las Vegas Trust VAR 15.10.2034 2017-VICI	1.077.496	0,43
<b>Festverzinsliche Anleihen 11,49 %</b>		
EUR 2.600.000 Avantor 4,75 % 01.10.2024	2.617.554	1,05
EUR 1.260.000 Ball 4,375 % 15.12.2023	1.459.515	0,58
USD 2.040.000 CCO Holdings Capital 5,00 % 01.02.2028	1.659.107	0,66
USD 950.000 Centurylink 5,80 % 15.03.2022	779.557	0,31
EUR 1.935.000 Crown European 3,375 % 15.05.2025	2.033.550	0,81
EUR 2.900.000 Equinix 2,875 % 01.02.2026	2.905.002	1,17
USD 1.100.000 HCA 5,875 % 15.02.2026	974.903	0,39
GBP 1.800.000 Iron Mountain UK 3,875 % 15.11.2025	1.990.551	0,80
EUR 1.700.000 Netflix 3,625 % 15.05.2027	1.720.120	0,69
EUR 2.000.000 OI European 3,125 % 15.11.2024	2.106.402	0,84
EUR 1.500.000 PVH 3,125 % 15.12.2027	1.524.150	0,61
EUR 1.500.000 QuintilesIMS 3,25 % 15.03.2025	1.554.161	0,62
EUR 2.300.000 Sealed Air 4,50 % 15.09.2023	2.640.767	1,06
EUR 2.400.000 Silgan 3,25 % 15.03.2025	2.507.268	1,00
EUR 1.400.000 Valeant Pharmaceuticals 4,50 % 15.05.2023	1.262.625	0,51
USD 1.150.000 Valeant Pharmaceuticals 7,25 % 15.07.2022	977.249	0,39
	28.712.481	11,49
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>230.977.973</b>	<b>92,44</b>

# Euro High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

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

### Derivate 0,52 %\*

#### Futures 0,02 %

(63)	CBT US 10-jährige Note März 2018	45.982	0,02
(103)	CBT US 5-jährige Note März 2018	57.725	0,03
43	EUX Euro-Bobl März 2018	(31.605)	(0,01)
34	EUX Euro-Bund März 2018	(39.950)	(0,02)
11	ICE Long Gilt März 2018	11.344	-
		43.496	0,02

### Swaps 0,39 %

#### Credit Default Swaps 0,39 %

2.400.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 ArcelorMittal Receive EUR	408.912	0,16
1.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 ArcelorMittal Receive EUR	170.381	0,07
700.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Air France Receive EUR	118.784	0,05
1.300.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 American General Life Insurance Pay EUR	(104.025)	(0,04)
700.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Garfunkelux Pay EUR	(17.142)	(0,01)
2.500.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Garfunkelux Pay EUR	(61.223)	(0,02)
1.300.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 International Game Technology Receive EUR	219.088	0,09
800.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 International Game Technology Receive EUR	134.823	0,05
900.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 OTE Pay EUR	(162.834)	(0,07)
2.100.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	269.508	0,11
		976.272	0,39

### Devisenterminkontrakte 0,18 %

	Kauf EUR 13.910: Verkauf USD 16.431 Januar 2018	222	-
	Kauf EUR 26.577.561: Verkauf USD 31.433.015 Januar 2018	392.104	0,15
	Kauf EUR 39.886.936: Verkauf GBP 35.260.120 Januar 2018	170.598	0,06
	Kauf EUR 44.234: Verkauf USD 52.900 Januar 2018	165	-
	Kauf EUR 633.327: Verkauf USD 753.853 Januar 2018	5.325	-
	Kauf EUR 920.688: Verkauf GBP 816.817 Januar 2018	641	-
	Kauf GBP 142.886: Verkauf EUR 162.209 Januar 2018	(1.264)	-
	Kauf GBP 906.250: Verkauf EUR 1.024.830 Januar 2018	(4.047)	-
	Kauf USD 1.046.582: Verkauf EUR 889.418 Januar 2018	(17.557)	(0,01)
	Kauf USD 1.131.283: Verkauf EUR 954.266 Januar 2018	(11.844)	-
	Kauf USD 1.144.851: Verkauf EUR 960.809 Januar 2018	(7.085)	-
	Kauf USD 15.586: Verkauf EUR 13.146 Januar 2018	(162)	-
	Kauf USD 214.830: Verkauf EUR 181.795 Januar 2018	(2.829)	-
	Kauf USD 3.111.207: Verkauf EUR 2.626.044 Januar 2018	(34.235)	(0,02)
	Kauf USD 508.667: Verkauf EUR 427.565 Januar 2018	(3.818)	-
	Kauf USD 513.393: Verkauf EUR 434.542 Januar 2018	(6.857)	-

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

### Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

	Kauf USD 56.400: Verkauf EUR 47.603 Januar 2018	(618)	-
	Kauf USD 6.094: Verkauf EUR 5.158 Januar 2018	(82)	-
	Kauf USD 704.089: Verkauf EUR 596.818 Januar 2018	(10.273)	-
		468.384	0,18

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,07 %)

	Kauf CHF 258.012: Verkauf EUR 221.555 Januar 2018	(863)	-
	Kauf EUR 19.988: Verkauf USD 23.695 Januar 2018	245	-
	Kauf EUR 4: Verkauf USD 5 Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 575: Verkauf CHF 670 Januar 2018	2	-
	Kauf EUR 6: Verkauf USD 7. Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 6: Verkauf USD 7. Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 6: Verkauf USD 7. Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 75.560: Verkauf USD 89.914 Januar 2018	639	-
	Kauf EUR 88.338: Verkauf USD 105.543 Januar 2018	394	-
	Kauf GBP 356.201: Verkauf EUR 402.147 Januar 2018	(886)	-
	Kauf GBP 39.023.575: Verkauf EUR 44.057.198 Januar 2018	(97.031)	(0,04)
	Kauf USD 24.797: Verkauf EUR 20.811 Januar 2018	(150)	-
	Kauf USD 2.532: Verkauf EUR 2.136 Januar 2018	(26)	-
	Kauf USD 2.582: Verkauf EUR 2.178 Januar 2018	(27)	-
	Kauf USD 2.583: Verkauf EUR 2.179 Januar 2018	(27)	-
	Kauf USD 2.585: Verkauf EUR 2.180 Januar 2018	(27)	-
	Kauf USD 7.425.160: Verkauf EUR 6.263.748 Januar 2018	(76.711)	(0,03)
	Kauf USD 865.057: Verkauf EUR 729.748 Januar 2018	(8.937)	-
	Kauf USD 916: Verkauf EUR 773 Januar 2018	(9)	-
	Kauf USD 92.126: Verkauf EUR 77.782 Januar 2018	(1.018)	-
		(184.432)	(0,07)
	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>232.281.693</b>	<b>92,96</b>
	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>17.589.280</b>	<b>7,04</b>
	<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>249.870.973</b>	<b>100,00</b>

\* 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 High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
<b>Frankreich</b>		
Areva 4,875 % 23.09.2024	-	2.986.038
CMA CGM 6,50 % 15.07.2022	3.000.000	3.206.961
Orange 5,00 % Perpetual	2.970.000	-
Orange 5,25 % Perpetual	-	4.157.150
<b>Deutschland</b>		
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	4.231.424	-
Südzucker International Finance FRN Perpetual	-	3.002.220
<b>Italien</b>		
Enel 5 % 15.01.2075	3.387.455	-
Leonardo 4,875 % 24.03.2025	4.152.502	-
<b>Luxemburg</b>		
Altice Financing 7,25 % 15.05.2022	3.899.745	3.686.986
Altice Luxembourg 6,25 % 15.02.2025	3.627.750	3.150.000
<b>Spanien</b>		
Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01.11.2021	-	3.042.630
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Anglo American Capital 2,875 % 20.11.2020	-	4.575.765
Shop Direct Funding 7,75 % 15.11.2022	3.155.730	-
Thomas Cook 6,25 % 15.06.2022	-	3.226.925
Virgin Media Secured Finance 5,50 % 15.01.2025	-	3.507.648
<b>USA</b>		
Avantor 4,75 % 01.10.2024	3.926.220	-
Equinix 2,875 % 01.02.2026	3.400.000	-

# Global Corporate Bond

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

James Briggs

Der Fonds erbrachte eine Rendite von 1,8 %, während der Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,5 % auf US-Dollar-Basis verzeichnete.

Die globalen Unternehmensanleihen erbrachten für den Berichtszeitraum eine positive Gesamtrendite, wobei die Renditen durch das Zusammenspiel der sich verengenden Kreditspreads (die zusätzliche Rendite im Vergleich zu einem gleichwertigen Staatstitel) und der Staatsanleihen angetrieben wurden.

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums kam es zu zahlreichen Aktivitäten seitens der Politik und der Zentralbanken. Wie weithin erwartet, verkündete die Europäische Zentralbank eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 60 Mrd. Euro auf 30 Mrd. Euro, verlängerte jedoch das Programm bis September 2018. Katalonien versuchte erfolglos, die Unabhängigkeit von Spanien zu erreichen, Angela Merkel hatte Mühe, eine neue Koalitionsregierung in Deutschland zu bilden, und das Vereinigte Königreich erzielte Fortschritte bei den Verhandlungen über seinen Austritt aus der Europäischen Union („Brexit“). In den USA setzte Präsident Donald Trump den verbalen Schlagabtausch mit dem nordkoreanischen Präsidenten fort und Nordkorea feuerte eine Rakete über Japan ab. Mitte Dezember erhöhte die US-Notenbank die Zinssätze um weitere 25 Basispunkte und die Steuerreform wurde endgültig verabschiedet.

Im Berichtszeitraum war ein Anstieg der idiosynkratischen Bonitätsentwicklungen zu beobachten, sowohl im positiven als auch im negativen Sinne. Auf der Negativseite verzeichneten die Baugesellschaft Astaldi (Verluste im Zusammenhang mit Venezuela), das Pharmaunternehmen Teva Pharmaceutical Industries (Preisgestaltung bei US-Generika, Verlust des Copaxone-Monopols und Gewinnwarnungen) sowie die Telekommunikationsgesellschaft Altice (unter den Erwartungen liegende Gewinne im dritten Quartal und Senkung der Prognose für das Jahr 2018) alle einen Rückgang. Positiv zu vermerken waren einige Hochstufungen im Bereich der „Rising Stars“, wo Clydesdale Bank und Aroundtown (Hybridanleihen) Investment-Grade-Status erlangten.

In einem anziehenden Markt für Risikoanlagen und insbesondere Kreditmärkten waren es im Allgemeinen unsere übergewichteten Positionen sowohl auf Sektor- als auch auf Einzelemittenebene, die eine Outperformance erzielten, während die Untergewichtungen die Performance beeinträchtigten. Der Fonds wurde mit einer nicht-zyklischen Ausrichtung positioniert, und diese Gesamtposition trug am stärksten zur Performance bei – insbesondere die Positionen in den globalen Pharmaunternehmen GlaxoSmithKline und Johnson & Johnson sowie der US-Pharmafirma Amgen. Auch einige unserer Positionen im „Rising Star“-Bereich verzeichneten eine gute Performance. Tesco verkündete zu Quartalsbeginn starke Ergebnisse und führte danach eine Passivmanagement-Maßnahme durch, indem es Anleihen zurückkaufte.

Die Untergewichtung des Fonds von Schuldtiteln insgesamt und insbesondere von nordamerikanischen und auf US-Dollar lautenden Schuldtiteln war der größte Verlustbringer für die Performance in den sechs Monaten. Auch unsere Untergewichtung des Energiesektors führte zu erheblichen Verlusten. Auf Einzeltitelebene erwies sich das britische Glücksspielunternehmen Ladbrokes als größter Verlustbringer. Die Spreads des Titels verengten sich während des Berichtszeitraums. Grund dafür waren Berichte, dass die Online-Glücksspielgruppe GVC in fortgeschrittenen Gesprächen über den Erwerb des Unternehmens steht, sowie Gerüchte im Zusammenhang mit der 12-wöchigen staatlichen Überprüfung von Wettterminals mit festen Odd-Wettangeboten. Die Position in Ladbrokes wurde anschließend glattgestellt. Eine Übergewichtung des US-Halbleiterunternehmens Broadcom belastete ebenfalls die Performance, da das Unternehmen die Übernahme von Qualcomm ankündigte, einem anderen Halbleiterhersteller. Wir haben diese Position seitdem verringert.

Die Kreditmärkte starteten sehr positiv in das Jahr 2018 und setzten die Ende 2017 vorherrschenden Trends fort. Dies spiegelt nicht nur die starken Wirtschaftsdaten der meisten großen Volkswirtschaften wider, sondern auch einige positive Trends auf den Kreditmärkten. Im Laufe des letzten Quartals 2017 kam es zu einer Reihe von Hochstufungen im Bereich der „Rising Stars“ (Leonardo Company sowie nachrangige Emissionen von Clydesdale Bank, ENEL und Aroundtown), teilweise begleitet von Passivmanagementprogrammen. Auf der anderen Seite war auch eine Zunahme der negativen idiosynkratischen Bonitätsentwicklungen zu beobachten, was bisher nur begrenzte Auswirkungen auf den breiteren Markt hatte. Wir gehen jedoch davon aus, dass sich dieses Auseinanderlaufen des Kreditmarktes fortsetzen wird.

Wir werden daher den Fonds weiterhin defensiv positionieren und versuchen, die Bonität zu nutzen, um das Risiko weiter zu reduzieren. Eine etablierte Ausweitung der Spreads wird eine Chance für uns sein, das Risiko zu erhöhen.

# Global Corporate Bond

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	21.431.088
Bankguthaben	14	378.022
Zinserträge und Dividenden	3	176.977
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	22.415
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	18.032
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>22.026.534</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	752
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		98.775
Steuern und Aufwendungen		142.211
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	5.578
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	158.886
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	127.724
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>533.926</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>21.492.608</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	288.613
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	26
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	4.227
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>292.866</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	64.373
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	3.233
Depotstellengebühren	6	5.312
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	371
Verwahrstellengebühren	3	898
Andere Auslagen	3	5.578
Derivativer Aufwand	3	27.725
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.111
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>108.601</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen</b>		<b>184.265</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	590.783
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(10.746)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(64.688)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(3.762)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(305.899)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		3.732
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>209.420</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	13.154
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(17.489)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	26.927
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	40.934
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		6.535
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		70.061
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>463.746</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Corporate Bond

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		21.025.918	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		2.966
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		184.265	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(22)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		209.420	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		70.061	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>21.492.608</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	557,30	400,49	500,00	-
Ausgegebene Anteile	0,09	0,09	-	25,00
Zurückgenommene Anteile	(0,09)	(0,09)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>557,30</b>	<b>400,49</b>	<b>500,00</b>	<b>25,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>110,87</b>	<b>106,60</b>	<b>112,22</b>	<b>99,65</b>
		I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums		179.974,77	8.009,76	500,00
Ausgegebene Anteile		-	-	-
Zurückgenommene Anteile		-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>179.974,77</b>	<b>8.009,76</b>	<b>500,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>		<b>112,40</b>	<b>107,98</b>	<b>109,76</b>

# Global Corporate Bond

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Zum	Zum	Zum
	20.372.457 USD	21.025.918 USD	21.492.608 USD			
A2 (USD)	106,09	108,93	110,87			
A2 HEUR (EUR)	104,93	105,91	106,60			
H2 (USD)	106,80	110,06	112,22			
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	99,65			
I2 (USD)	106,83	110,17	112,40			
I2 HEUR (EUR)	105,59	107,03	107,98			
X2 (USD)	105,57	108,03	109,76			

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (USD)	1,23 %	1,23 %	1,23 %
A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,23 %	1,23 %
H2 (USD)	0,83 %	0,86 %	0,86 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,86 %*
I2 (USD)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	1,58 %	1,58 %	1,57 %

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert.

## Wertentwicklung

Fonds		Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
		%	%	%	%
Global Corporate Bond Fund*	A2 (USD)	0,48	5,58	2,68	1,78
Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index		0,27	7,07	2,84	2,48

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

Portfolio zum 31. Dezember 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 99,71 %		
Australien 1,39 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,39 %		
USD 100.000	GAIF Bond Issuer 3,40 % 30.09.2026	98.143 0,46
USD 50.000	Scentre Management 3,75 % 23.02.2027	50.767 0,24
USD 150.000	Wesfarmers 1,874 % 20.03.2018	149.999 0,69
		298.909 1,39

Belgien 0,38 %		
Zero / Discount Rate Bond 0,38 %		
GBP 60.000	Anheuser-Busch InBev 2,85 % 25.05.2037	81.459 0,38

Kanada 3,48 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,48 %		
CAD 400.000	Kanada (Regierung) 1,00 % 01.09.2022	306.550 1,42
USD 200.000	Fortis 3,055 % 04.10.2026	193.244 0,90
USD 250.000	Royal Bank of Canada 1,625 % 15.04.2019	248.269 1,16
		748.063 3,48

Tschechische Republik 0,56 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,56 %		
EUR 100.000	CPI Property 2,125 % 04.10.2024	120.374 0,56

Dänemark 1,47 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,47 %		
USD 200.000	Danske Bank 2,00 % 08.09.2021	195.590 0,91
EUR 100.000	Orsted 1,50 % 26.11.2029	119.444 0,56
		315.034 1,47

Frankreich 3,42 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,42 %		
EUR 100.000	Air France-KLM 3,75 % 12.10.2022	129.472 0,60
USD 150.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	162.408 0,76
EUR 100.000	Cie Plastic Omnium 1,25 % 26.06.2024	119.161 0,55
EUR 100.000	Engie 2,00 % 28.09.2037	124.267 0,58
EUR 165.000	LVMH 0,75 % 26.05.2024	200.296 0,93
		735.604 3,42

Deutschland 8,27 %		
Festverzinsliche Anleihen 8,27 %		
EUR 100.000	ADO Properties 1,50 % 26.07.2024	121.117 0,56
GBP 100.000	Aroundtown 3,00 % 16.10.2029	136.205 0,63
EUR 50.000	BASF 0,875 % 15.11.2027	59.186 0,28
EUR 100.000	CPI Property 2,125 % 04.10.2024	120.374 0,56
GBP 100.000	Deutsche Bahn Finance 1,375 % 07.07.2025	134.164 0,62
EUR 100.000	Deutschland (Bundesrepublik) 1,00 % 15.08.2024	127.533 0,59
EUR 180.000	Deutschland (Bundesrepublik) 1,25 % 15.08.2048	215.211 1,00
USD 240.000	Henkel KGaA 1,50 % 13.09.2019	237.716 1,11
USD 102.000	Linde 1,50 % 18.04.2018	101.886 0,47
USD 250.000	Siemens Financieringsmaatschappij 4,20 % 16.03.2047	274.096 1,28
EUR 100.000	TLG Immobilien 1,375 % 27.11.2024	119.583 0,56
EUR 100.000	ZF Capital 2,75 % 27.04.2023	131.173 0,61
		1.778.244 8,27

Island 1,71 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,71 %		
EUR 100.000	Arion Bank 1,625 % 01.12.2021	124.258 0,58
EUR 100.000	Íslandsbanki 1,75 % 07.09.2020	124.265 0,57
EUR 100.000	Landsbankinn 1,00 % 30.05.2023	119.562 0,56
		368.085 1,71

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

Italien 0,56 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,56 %		
EUR 100.000	Leonardo 1,50 % 07.06.2024	120.224 0,56

Japan 1,47 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,47 %		
EUR 100.000	Asahi 1,151 % 19.09.2025	120.126 0,56
USD 200.000	Japan Tobacco 2,00 % 13.04.2021	196.509 0,91
		316.635 1,47

Niederlande 2,21 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,21 %		
GBP 100.000	ABN AMRO Bank 1,00 % 30.06.2020	135.021 0,63
GBP 100.000	ABN AMRO Bank 1,375 % 07.06.2022	135.844 0,63
USD 200.000	NXP Funding 4,125 % 01.06.2021	204.499 0,95
		475.364 2,21

Norwegen 1,48 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,48 %		
USD 200.000	DNB Bank 2,375 % 02.06.2021	198.752 0,93
EUR 100.000	Sparebanken Vest 0,50 % 29.11.2022	119.184 0,55
		317.936 1,48

Portugal 0,56 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,56 %		
EUR 100.000	Galp Energia 1,00 % 15.02.2023	119.341 0,56

Spanien 1,68 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,68 %		
EUR 100.000	Inmobiliaria Colonial Socimi 2,50 % 28.11.2029	118.899 0,55
EUR 100.000	NorteGas Energia Distribucion 0,918 % 28.09.2022	120.717 0,56
EUR 100.000	NorteGas Energia Distribucion 2,065 % 28.09.2027	121.991 0,57
		361.607 1,68

Schweden 4,57 %		
Festverzinsliche Anleihen 4,57 %		
EUR 100.000	Akelius Residential Property 1,125 % 14.03.2024	118.546 0,55
EUR 100.000	Akelius Residential Property 1,75 % 07.02.2025	121.701 0,57
EUR 100.000	Fastighets Balder 1,875 % 14.03.2025	122.282 0,57
EUR 100.000	Hemsö Fastighets 1,00 % 09.09.2026	116.310 0,54
EUR 100.000	Lansforsakringar Bank 0,50 % 19.09.2022	119.495 0,56
EUR 200.000	Nordea Bank 4,50 % 26.03.2020	263.299 1,22
EUR 100.000	Swedbank 0,30 % 06.09.2022	119.675 0,56
		981.308 4,57

Schweiz 3,89 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,89 %		
EUR 100.000	Credit Suisse 1,25 % 17.07.2025	121.182 0,56
USD 250.000	Credit Suisse 4,282 % 09.01.2028	260.635 1,22
USD 200.000	Novartis Capital 3,10 % 17.05.2027	203.900 0,95
EUR 200.000	UBS 1,5 % 30.11.2024	249.470 1,16
		835.187 3,89

Vereinigtes Königreich 15,82 %		
Festverzinsliche Anleihen 14,85 %		
GBP 160.000	Annington Funding 3,685 % 12.07.2034	228.417 1,06
GBP 100.000	Barclays 3,125 % 17.01.2024	141.654 0,66
USD 200.000	BAT International Finance 1,625 % 09.09.2019	197.125 0,92
GBP 100.000	British Telecommunications 3,125 % 21.11.2031	138.883 0,65
EUR 100.000	Compass 1,875 % 27.01.2023	128.709 0,60
EUR 100.000	Diageo Finance 0,50 % 19.06.2024	118.334 0,55
EUR 100.000	GlaxoSmiMline Capital 1,00 % 12.09.2026	120.397 0,56
USD 150.000	GlaxoSmiMline Capital 6,375 % 15.05.2038	211.501 0,98



# Global Corporate Bond

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)</b>			
EUR 100.000	Global Switch 2,25 % 31.05.2027	124.190	0,58
USD 150.000	HSBC Bank 7,65 % 01.05.2025	184.801	0,86
USD 200.000	Lloyds Banking 3,00 % 11.01.2022	201.091	0,94
AUD 250.000	Lloyds Banking 4,25 % 22.11.2027	194.909	0,91
EUR 100.000	National Grid 4,375 % 10.03.2020	131.476	0,61
USD 250.000	Nationwide Building Society 4,125 % 18.10.2032	250.305	1,16
USD 300.000	Santander UK 3,571 % 10.01.2023	304.453	1,42
GBP 100.000	Tritax Big Box REIT 2,625 % 14.12.2026	137.678	0,64
GBP 100.000	Tritax Big Box REIT 3,125 % 14.12.2031	137.616	0,64
EUR 100.000	Unilever 0,875 % 31.07.2025	120.851	0,56
EUR 100.000	Vodafone 1,875 % 20.11.2029	119.026	0,55
		3.191.416	14,85

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,97 %

USD 200.000	HSBC Holdings VAR 13.03.2028	208.416	0,97
-------------	------------------------------	---------	------

## USA 46,79 %

### Festverzinsliche Anleihen 45,66 %

USD 150.000	Aetna 6,625 % 15.06.2036	199.673	0,93
USD 200.000	AIG Global Funding 1,90 % 06.10.2021	194.746	0,91
USD 146.000	Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	146.901	0,68
EUR 100.000	American Express Credit 0,625 % 22.11.2021	121.624	0,57
USD 100.000	American Express Credit 2,70 % 03.03.2022	100.333	0,47
USD 254.000	Amgen 4,563 % 15.06.2048	281.843	1,31
USD 100.000	Apple 2,25 % 23.02.2021	99.812	0,46
USD 120.000	Apple 2,75 % 13.01.2025	118.938	0,55
USD 50.000	Apple 3,20 % 11.05.2027	50.632	0,24
USD 130.000	Apple 3,35 % 09.02.2027	133.165	0,62
USD 66.000	AT&T 3,90 % 14.08.2027	66.531	0,31
USD 84.000	AT&T 4,90 % 14.08.2037	85.138	0,40
USD 71.000	AT&T 5,15 % 14.02.2050	71.953	0,33
USD 114.000	Broadcom Cayman Finance 3,50 % 15.01.2028	108.775	0,51
USD 104.000	CCO Holdings Capital 5,00 % 01.02.2028	101.790	0,47
USD 200.000	Celgene 3,875 % 15.08.2025	207.140	0,96
USD 100.000	CF Industries 4,50 % 01.12.2026	104.315	0,49
USD 90.000	Chevron 1,991 % 03.03.2020	89.238	0,42
USD 100.000	Citigroup 2,05 % 07.06.2019	99.733	0,46
USD 140.000	Citigroup 3,668 % 24.07.2028	142.028	0,66
USD 200.000	Comcast 3,15 % 01.03.2026	201.499	0,94
USD 22.000	Cox Communication 4,60 % 15.08.2047	22.226	0,10
USD 90.000	Dominion Energy 2,75 % 15.01.2022	89.895	0,42
EUR 200.000	Equinix 2,875 % 01.02.2026	240.279	1,12
USD 23.000	E*TRADE Financial 3,80 % 24.08.2027	22.945	0,11
USD 100.000	Express Scripts 3,40 % 01.03.2027	98.504	0,46
USD 100.000	Express Scripts 4,50 % 25.02.2026	106.000	0,49
USD 200.000	FedEx 3,25 % 01.04.2026	201.681	0,94
EUR 100.000	Fidelity National Information Services 1,10 % 15.07.2024	119.170	0,55
USD 200.000	General Electric 5,625 % 01.05.2018	202.391	0,94
EUR 200.000	General Electric 2,125 % 17.05.2037	238.522	1,11
USD 136.000	Goodman US Finance Three 3,70 % 15.03.2028	135.064	0,63
USD 100.000	John Deere Capital 2,65 % 06.01.2022	100.591	0,47
USD 200.000	Johnson & Johnson 3,50 % 15.01.2048	204.447	0,95
USD 70.000	Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	73.915	0,34
USD 150.000	JPMorgan Chase 6,00 % 15.01.2018	150.209	0,70
USD 150.000	MetLife 7,717 % 15.02.2019	159.390	0,74
USD 200.000	Microsoft 3,95 % 08.08.2056	213.316	0,99
USD 177.000	Morgan Stanley 3,591 % 22.07.2028	178.618	0,83
USD 200.000	Nestlé 2,125 % 14.01.2020	199.643	0,93
USD 100.000	Nestlé 2,25 % 10.05.2022	99.692	0,46
EUR 100.000	Philip Morris International 1,875 % 06.11.2037	116.575	0,54
USD 22.000	Phillips 66 Partners 3,75 % 01.03.2028	22.030	0,10

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>USA (Fortsetzung)</b>			
USD 100.000	Priceline 3,60 % 01.06.2026	100.421	0,47
USD 200.000	Procter & Gamble 2,45 % 03.11.2026	192.847	0,90
USD 156.000	Republic Services 3,375 % 15.11.2027	157.285	0,73
USD 90.000	Rockwell Collins 2,80 % 15.03.2022	90.170	0,42
USD 300.000	Target 2,50 % 15.04.2026	288.461	1,34
USD 300.000	US Treasury 1,625 % 15.02.2026	283.014	1,32
USD 350.000	US Treasury 1,625 % 15.05.2026	329.362	1,53
USD 100.000	US Treasury 1,875 % 28.02.2022	98.867	0,46
USD 330.000	US Treasury 2,00 % 30.11.2022	326.835	1,52
USD 100.000	US Treasury 2,125 % 30.11.2024	98.592	0,46
USD 50.000	US Treasury 2,50 % 15.05.2046	47.395	0,22
USD 200.000	US Treasury 4,25 % 15.11.2040	253.297	1,18
USD 200.000	US Treasury 4,50 % 15.08.2039	260.637	1,21
USD 400.000	US Treasury 4,75 % 15.02.2037	531.781	2,48
USD 200.000	Verizon Communications 4,862 % 21.08.2046	208.549	0,97
USD 76.000	VMware 3,90 % 21.08.2027	76.787	0,36
USD 50.000	Walgreens Boots Alliance 3,45 % 01.06.2026	49.477	0,23
USD 100.000	Wells Fargo 3,00 % 23.10.2026	98.023	0,46
USD 265.000	Wells Fargo 3,069 % 24.01.2023	267.020	1,24
EUR 100.000	WPC Eurobond 2,25 % 19.07.2024	125.581	0,58
USD 210.000	3M 2,875 % 15.10.2027	208.860	0,97
		9.814.171	45,66

## Variabel verzinsliche Anleihen 1,13 %

EUR 200.000	Bank of America 0,736 % 07.02.2022	243.711	1,13
-------------	------------------------------------	---------	------

## Wertpapiervermögen

21.431.088 99,71

## Derivate (1,17 %)\*

<b>Futures 0,08 %</b>			
7	CBT US 10-jährige Note März 2018	(5.578)	(0,03)
(14)	EUX Euro-Bund März 2018	22.415	0,11
		16.837	0,08

## Swaps (0,74 %)

<b>Credit Default Index Swaps (0,52 %)</b>			
250.000	CDS 5,00% 20.12.2022 iTraxx-Crossover Pay EUR	(36.968)	(0,17)
250.000	CDX 5,00% 20.12.2022 iTraxx-Crossover Pay EUR	(36.967)	(0,18)
250.000	CDX 5,00% 20.12.2022 iTraxx-Crossover Pay EUR	(36.967)	(0,17)
		(110.902)	(0,52)

## Credit Default Swaps (0,22 %)

100.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 American General Life Insurance Pay EUR	(9.593)	(0,04)
200.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Fiat Chrysler Pay EUR	(38.391)	(0,18)
		(47.984)	(0,22)

## Devisenterminkontrakte (0,57 %)

Kauf EUR 100.046:	Verkauf USD 118.231 Januar 2018	1.914	0,01
Kauf EUR 103.059:	Verkauf USD 122.807 Januar 2018	958	-
Kauf GBP 100.567:	Verkauf USD 134.663 Januar 2018	1.370	0,01
Kauf USD 118.181:	Verkauf EUR 100.185 Januar 2018	(2.132)	(0,01)
Kauf USD 14.181:	Verkauf EUR 12.007 Januar 2018	(239)	-
Kauf USD 1.507.900:	Verkauf GBP 1.127.235 Januar 2018	(16.879)	(0,08)
Kauf USD 16.419:	Verkauf GBP 12.267 Januar 2018	(174)	-
Kauf USD 187.268:	Verkauf AUD 247.790 Januar 2018	(6.343)	(0,03)
Kauf USD 299.232:	Verkauf CAD 383.659 Januar 2018	(6.396)	(0,03)
Kauf USD 6.291.915:	Verkauf EUR 5.318.901 Januar 2018	(95.561)	(0,44)
		(123.482)	(0,57)

# Global Corporate Bond

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,06 %</b>		
Kauf EUR 118: Verkauf USD 140 Januar 2018	2	-
Kauf EUR 2.391: Verkauf USD 2.834 Januar 2018	36	-
Kauf EUR 2.475: Verkauf USD 2.934 Januar 2018	38	-
Kauf EUR 42.468: Verkauf USD 50.342 Januar 2018	645	-
Kauf EUR 860.011: Verkauf USD 1.019.472 Januar 2018	13.069	0,06
Kauf EUR 9: Verkauf USD 11. Januar 2018	-	-
Kauf USD 12: Verkauf EUR 10. Januar 2018	-	-
	13.790	0,06
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>21.179.347</b>	<b>98,54</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>313.261</b>	<b>1,46</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>21.492.608</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Commonwealth Bank of Australia 1,936 % 03.10.2029	239.340	235.463
<b>Kanada</b>		
Kanada (Regierung) 1,00 % 01.09.2022	313.317	-
<b>Europa</b>		
Harvest CLO FRN 15.08.2028 9X C	-	294.576
<b>Deutschland</b>		
Deutsche Telekom International Finance 8,75 % 15.06.2030	-	296.774
Volkswagen International Finance 1,875 % 30.03.2027	-	238.456
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Nationwide Building Society 4,125 % 18.10.2032	249.778	-
<b>USA</b>		
Morgan Stanley 1,875 % 27.04.2027	-	238.291
Southern Power 1,00 % 20.06.2022	-	239.230
US Treasury 0,75 % 31.01.2018	499.453	499.512
US Treasury 1,625 % 15.05.2026	329.629	-
US Treasury 2,00 % 15.11.2026	-	397.719
US Treasury 2,00 % 30.11.2022	327.538	-
US Treasury 4,25 % 15.11.2040	253.313	-
US Treasury 4,50 % 15.08.2039	260.438	308.597
US Treasury 4,75 % 15.02.2037	267.633	-
US Treasury 5,50 % 15.08.2028	264.430	260.305

# Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Seth Meyer und Tom Ross

Der Fonds erbrachte eine Rendite von 3,2 % in US-Dollar und übertraf damit den Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Global High Yield Constrained Index, der im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,8 % erzielte.

Der globale High-Yield-Markt lieferte über den Zeitraum eine positive Gesamtrendite von etwa +2,8 %, wobei die Performance im Juli am stärksten war. Staatsanleihen trugen im Berichtszeitraum nur geringfügig zur Gesamtrendite bei.

Während des Berichtszeitraums kam es zu zahlreichen Aktivitäten seitens der Politik und der Zentralbanken. Wie weithin erwartet, verkündete die Europäische Zentralbank eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 60 Mrd. Euro auf 30 Mrd. Euro, verlängerte jedoch das Programm bis September 2018. Katalonien stimmte für die Unabhängigkeit von Spanien (konnte dies jedoch nicht erreichen), Angela Merkel hatte Mühe, eine neue Koalitionsregierung in Deutschland zu bilden, und das Vereinigte Königreich erzielte Fortschritte bei den Brexit-Verhandlungen (Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union). In den USA setzte Präsident Donald Trump den verbalen Schlagabtausch mit dem nordkoreanischen Präsidenten fort und Nordkorea feuerte eine Rakete über Japan ab. Gegen Ende des Berichtszeitraums erhöhte die US-Notenbank die Zinssätze um weitere 25 Basispunkte und die Steuerreform wurde endgültig verabschiedet.

Es war ein Anstieg der idiosynkratischen Bonitätsentwicklungen zu beobachten, sowohl im positiven als auch im negativen Sinne. Die Baugesellschaft Astaldi (Verluste im Zusammenhang mit Venezuela), das Pharmaunternehmen Teva Pharmaceutical Industries (Preisgestaltung bei US-Generika, Verlust des Copaxone-Monopols und Gewinnwarnungen) sowie die Telekommunikationsgesellschaft Altice (unter den Erwartungen liegende Gewinne im dritten Quartal und Senkung der Prognose für das Jahr 2018) verzeichneten alle einen Rückgang. Positiv zu vermerken waren einige Hochstufungen im Bereich der „Rising Stars“, wo Clydesdale Bank und Aroundtown (Hybridanleihen) Investment-Grade-Status erlangten.

Eine starke positive Performance resultierte aus der Untergewichtung der staatlichen venezolanischen Öl- und Gasgesellschaft Petroleos De Venezuela, da der Kurs der Anleihen der Gesellschaft im November aufgrund der Einleitung eines Restrukturierungsverfahrens durch den Emittenten stark gesunken ist. Weitere starke positive Performance kam von unserer allgemeinen Übergewichtung des Gesundheitssektors und der Titelauswahl in diesem Sektor, wie beispielsweise einer Übergewichtung von Valeant Pharmaceuticals. Unterstützt wurde die Performance durch unsere übergewichtete Position in Golden Nugget, da die von uns gehaltenen, mit CCC bewerteten Anleihen des Emittenten im Laufe des Berichtszeitraums eine positive Kursentwicklung verzeichneten. Darüber hinaus profitierte der Fonds von übergewichteten Positionen in Emittenten aus den Sektoren Einzelhandel (Matalan), Energie (Tullow Oil) und Grundstoffindustrie (CF Industries).

Eine negative Performance kam durch unsere Short-Position über Credit Default Swaps in einem britischen Wett- und Glücksspielunternehmen zustande, sowie durch unsere Übergewichtung von Altice Luxembourg, da die Kurse der Anleihen im Altice-Schuldtitelkomplex im Einklang mit dem Aktienkurs von Altice NV belastet wurden. Letzterer war im November als Reaktion auf die Ergebnisveröffentlichung für das dritte Quartal und die Herabsetzung der Prognose für 2018 um 59 % gefallen. Unsere Untergewichtung des gesamten Energiesektors und der Emittenten aus diesem Bereich, beispielsweise Petrobras, belastete ebenfalls die Performance.

Im Dezember haben wir das Fondsrisiko über unsere europäischen Beteiligungen wie Co-operative Group, CMA und Lecta geringfügig reduziert. Wir bleiben jedoch gegenüber der Benchmark in dieser Region übergewichtet. Auch in den USA sind wir im Verhältnis zur Benchmark übergewichtet, obwohl unser Gesamtrisiko für diese Region gegenüber dem Vormonat nahezu unverändert geblieben ist. In den Schwellenmärkten sind wir weiterhin untergewichtet, da die High-Yield-Titel in diesem Markt nach unserer Ansicht weniger attraktive Bottom-up-Gelegenheiten bieten. Insgesamt liegen wir in Bezug auf das Risiko etwa auf dem Niveau der Benchmark.

Die Anlegerstimmung im Januar war zunächst positiv und die Volatilität (stärkere Kursschwankungen) ist weiterhin gering. Die Bewertungen auf den Hochzinismärkten in Europa, den USA und den Schwellenländern sind jedoch weiterhin hoch. Die Emissionen in den entsprechenden Regionen werden voraussichtlich zunehmen, und wir werden versuchen, uns daran zu beteiligen. Aus diesem Grund halten wir eine Long-Risikoposition gegenüber dem Index derzeit nicht für gerechtfertigt. Wie gehabt glauben wir weiterhin an eine Bottom-up-Aktienauswahl und ein Verständnis für idiosynkratische Risiken, die nach unserer Ansicht im Jahr 2018 von entscheidender Bedeutung sein werden. Dies wird es uns ermöglichen, die Volatilität zu steuern und die Renditen anzutreiben.

# Global High Yield Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	135.225.497
Bankguthaben	14	10.481.602
Zinserträge und Dividenden	3	2.065.896
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		520.558
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	53.286
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	600.910
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.039.865
Sonstiges Vermögen		1.899
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>149.989.513</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	2.536
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		905.298
Steuern und Aufwendungen		564.597
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		84.522
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	86.620
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	397.265
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	670.655
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		366.773
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>3.078.266</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	3.818.815
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	18.064
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	40.022
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>3.876.901</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	360.172
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	29.505
Depotstellengebühren	6	20.399
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	59.898
Verwahrstellengebühren	3	4.080
Andere Auslagen	3	35.530
Derivativer Aufwand	3	40.973
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	22.471
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	17.389
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>590.417</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen</b>		<b>3.286.484</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	3.626.025
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(197.859)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(552.766)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.104.496
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(106.610)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>3.873.286</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(213.573)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(61.019)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	157.700
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(142.780)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(6.510)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(266.182)
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>6.893.588</b>

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

146.911.247

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		112.133.741	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		76.648.854
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.286.484	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(48.269.568)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.873.286	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12	117.242
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(266.182)	Dividendenausschüttungen	13	(612.610)
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>146.911.247</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 (USD)	A3 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	132.301,28	34.362,28	29.876,57	82.241,36	-	-	-
Ausgegebene Anteile	87.038,38	14.678,91	45.988,49	18.589,63	2.716,68	25,00	25,00
Zurückgenommene Anteile	(26.885,08)	(5.622,33)	(10.206,53)	(7.349,60)	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>192.454,58</b>	<b>43.418,86</b>	<b>65.658,53</b>	<b>93.481,39</b>	<b>2.716,68</b>	<b>25,00</b>	<b>25,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>132,15</b>	<b>127,14</b>	<b>106,19</b>	<b>96,84</b>	<b>102,23</b>	<b>100,35</b>	<b>100,18</b>
	H3 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)	Z3 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	221.253,08	136.179,42	3.400,60	165.909,06	25,78	15.003,07
Ausgegebene Anteile	25,00	189.911,31	145.632,06	19.666,56	14.312,95	62.928,50	-
Zurückgenommene Anteile	-	(157.765,48)	(92.808,08)	(3.517,76)	(43.390,86)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>25,00</b>	<b>253.398,91</b>	<b>189.003,40</b>	<b>19.549,40</b>	<b>136.831,15</b>	<b>62.954,28</b>	<b>15.003,07</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>99,96</b>	<b>134,16</b>	<b>129,19</b>	<b>102,65</b>	<b>129,89</b>	<b>106,04</b>	<b>109,23</b>

# Global High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	
100.828.860 USD	112.133.741 USD	146.911.247 USD	A2 (USD)	112,23	128,06	132,15
			A2 HEUR (EUR)	110,93	124,55	127,14
			A3 (USD)	98,65	105,81	106,19
			A3 HEUR (EUR)	92,43	97,56	96,84
			F2 (USD)	n. z.	n. z.	102,23
			H2 (USD)	n. z.	n. z.	100,35
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	100,18
			H3 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	99,96
			I2 (USD)	113,37	129,79	134,16
			I2 HEUR (EUR)	112,04	126,28	129,19
			X2 (USD)	n. z.	99,64	102,65
			Z2 HGBP (GBP)	110,24	126,11	129,89
			Z3 HAUD (AUD)	n. z.	104,89	106,04
			Z3 HGBP (GBP)	101,46	109,06	109,23

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (USD)	1,20 %	1,19 %	1,22 %
A2 HEUR (EUR)	1,24 %	1,18 %	1,21 %
A3 (USD)	1,21 %	1,19 %	1,21 %
A3 HEUR (EUR)	1,21 %	1,19 %	1,20 %
F2 (USD)	n. z.	n. z.	0,84 %*
H2 (USD)	n. z.	n. z.	0,84 %*
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,84 %*
H3 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,84 %*
I2 (USD)	0,75 %	0,80 %	0,87 %
I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	n. z.	1,69 %	1,56 %
Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %	0,12 %
Z3 HAUD (AUD)	n. z.	0,11 %	0,13 %
Z3 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %	0,12 %

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 im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (USD)	1,446360	1,548234
A3 HEUR (EUR)	1,316932	1,405830
H3 HEUR (EUR)	n. z.	0,221124
Z3 HAUD (AUD)	1,427840	1,534354
Z3 HGBP (GBP)	1,482221	1,579103

## 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	6 Monate zum 31. Dez. 17
		%	%	%	%	%
Global High Yield Bond Fund*	A2 (USD)	8,82	1,94	1,17	14,10	3,19
Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Global High Yield Constrained Index		6,89	0,03	3,04	12,37	2,84

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 31. Dezember 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).

<b>Aktien 0,34 %</b>		
<b>USA 0,34 %</b>		
<b>Öl und Gas 0,34 %</b>		
8.700 Hess 8 % Vorzugsaktien	504.122	0,34

<b>Anleihen 91,70 %</b>		
<b>Australien 1,00 %</b>		
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,00 %</b>		
EUR 1.000.000 BHP Billiton Finance VAR 22.10.2079	1.472.749	1,00

<b>Brasilien 1,03 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,03 %</b>		
USD 1.235.000 JBS Investments 7,25 % 03.04.2024	1.214.930	0,82
USD 311.000 JBS USA Finance 5,75 % 15.06.2025	303.613	0,21
	1.518.543	1,03

<b>Kanada 1,57 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,57 %</b>		
USD 750.000 GW Honos Security 8,75 % 15.05.2025	802.500	0,54
USD 214.000 Mercer International 5,50 % 15.01.2026	217.745	0,15
USD 750.000 Precision Drilling 7,75 % 15.12.2023	791.250	0,54
USD 500.000 Vermilion Energy 5,625 % 15.03.2025	499.375	0,34
	2.310.870	1,57

<b>Tschechische Republik 0,75 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,75 %</b>		
EUR 900.000 Residomo 3,375 % 15.10.2024	1.104.198	0,75

<b>Frankreich 1,60 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,25 %</b>		
EUR 400.000 Air France-KLM 3,75 % 12.10.2022	517.890	0,35
EUR 400.000 Air France-KLM 3,875 % 18.06.2021	517.490	0,35
EUR 650.000 NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	799.868	0,55
	1.835.248	1,25

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,35 %</b>		
EUR 400.000 Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	513.297	0,35

<b>Deutschland 4,42 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,55 %</b>		
EUR 900.000 ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	1.070.473	0,73
EUR 850.000 CBR Fashion Finance 5,125 % 01.10.2022	976.419	0,66
EUR 1.000.000 DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	1.228.757	0,84
EUR 400.000 Takko Luxembourg 2 SCA 5,375 % 15.11.2023	469.311	0,32
EUR 1.200.000 Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	1.471.928	1,00
	5.216.888	3,55

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,87 %</b>		
EUR 1.000.000 ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	1.280.130	0,87

<b>Ghana 0,75 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,75 %</b>		
USD 1.100.000 Tullow Oil 6,25 % 15.04.2022	1.105.500	0,75

<b>Griechenland 0,66 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,66 %</b>		
EUR 800.000 Titan Global Finance 2,375 % 16.11.2024	962.531	0,66

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

<b>Irland 1,12 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,12 %</b>		
USD 460.000 Ardagh Packaging Finance 7,25 % 15.05.2024	500.824	0,34
USD 307.000 James Hardie International Finance 5,00 % 15.01.2028	310.838	0,21
USD 485.000 Park Aerospace 5,25 % 15.08.2022	484.394	0,33
USD 347.000 Park Aerospace 5,50 % 15.02.2024	345.265	0,24
	1.641.321	1,12

<b>Italien 5,00 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 4,15 %</b>		
EUR 600.000 Almaviva 7,25 % 15.10.2022	728.603	0,50
EUR 1.100.000 Inter Media Communication 4,875 % 31.12.2022	1.356.033	0,92
EUR 1.100.000 Leonardo 4,875 % 24.03.2025	1.606.951	1,08
USD 425.000 Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	494.594	0,34
EUR 550.000 Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033	1.016.345	0,69
EUR 400.000 Telecom Italia 2,375 % 12.10.2027	479.853	0,33
EUR 300.000 Telecom Italia 5,25 % 17.03.2055	421.751	0,29
	6.104.130	4,15

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,85 %</b>		
EUR 1.000.000 Mercury BondCo 7,125 % 30.05.2021	1.244.010	0,85

<b>Luxemburg 4,27 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,40 %</b>		
EUR 900.000 Altice Financing 7,25 % 15.05.2022	1.098.552	0,75
EUR 800.000 Altice Finco 4,75 % 15.01.2028	917.801	0,62
USD 1.225.000 Intelsat Jackson Holdings 8,00 % 15.02.2024	1.292.375	0,88
EUR 1.250.000 WFS Global 12,50 % 30.12.2022	1.681.845	1,15
	4.990.573	3,40

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,87 %</b>		
EUR 1.000.000 ARD Finance 6,625 % 15.09.2023	1.285.017	0,87

<b>Mexiko 0,90 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,90 %</b>		
EUR 400.000 Cemex Finance 4,625 % 15.06.2024	521.707	0,36
USD 750.000 Cemex 6,125 % 05.05.2025	801.092	0,54
	1.322.799	0,90

<b>Niederlande 2,45 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,45 %</b>		
USD 500.000 Constellium 5,875 % 15.02.2026	510.625	0,35
USD 500.000 Constellium 6,625 % 01.03.2025	528.125	0,36
EUR 1.200.000 Dufry One 2,50 % 15.10.2024	1.468.783	1,00
USD 400.000 NXP Funding 4,125 % 01.06.2021	409.000	0,28
USD 650.000 NXP Funding 4,625 % 01.06.2023	681.525	0,46
	3.598.058	2,45

<b>Neuseeland 0,48 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,48 %</b>		
USD 660.000 Reynolds 7,00 % 15.07.2024	707.438	0,48

<b>Spanien 0,90 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,90 %</b>		
USD 1.300.000 Codere Finance 2 (Luxembourg) 7,625 % 01.11.2021	1.326.033	0,90

<b>Schweden 0,99 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,99 %</b>		
EUR 400.000 Fastighets Balder 3,00 % 07.03.2078	479.610	0,33
EUR 800.000 Verisure Midholding 5,75 % 01.12.2023	972.817	0,66
	1.452.427	0,99

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

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

## Vereinigtes Königreich 9,21 % Asset Backed 0,87 %

GBP	833.193 Delamare Finance 5,5457 % 19.02.2029	1.277.309	0,87
-----	--	-----------	------

## Festverzinsliche Anleihen 6,64 %

GBP	700.000 Arqiva Broadcast Finance 9,50 % 31.03.2020	988.769	0,67
GBP	800.000 Aston Martin Capital 5,75 % 15.04.2022	1.141.460	0,78
GBP	500.000 CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	691.378	0,47
USD	1.200.000 Global Ship Lease 9,875 % 15.11.2022	1.243.500	0,85
GBP	500.000 Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	640.334	0,44
GBP	700.000 KIRS Midco 3 8,375 % 15.07.2023	964.565	0,66
EUR	600.000 Lecta 6,50 % 01.08.2023	746.130	0,51
GBP	300.000 Matalan Finance 6,875 % 01.06.2019	403.734	0,27
USD	764.000 Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	1.000.840	0,68
GBP	1.200.000 Shop Direct Funding 7,75 % 15.11.2022	1.524.437	1,04
USD	400.000 Tullow Oil 6 % 01.11.2020	404.000	0,27
		9.749.147	6,64

## Variabel verzinsliche Anleihen 1,70 %

GBP	600.000 CYBG 5,00 % 09.02.2026	865.069	0,59
USD	1.132.750 EnQuest 7,00 % 15.04.2022	826.908	0,56
GBP	400.000 HBOS Sterling Finance Jersey 7,881 % Perpetual	811.723	0,55
		2.503.700	1,70

## USA 53,88 %

### Asset Backed 1,34 %

USD	738.150 Applebees Funding 4,277 % 05.09.2044 2014-1	721.109	0,49
USD	1.276.000 Caesars Palace Las Vegas Trust VAR 15.10.2034 2017-VICI	1.247.740	0,85
		1.968.849	1,34

### Festverzinsliche Anleihen 52,54 %

USD	810.000 Air Medical 6,375 % 15.05.2023	781.650	0,53
USD	1.025.000 Aleris International 9,50 % 01.04.2021	1.086.500	0,74
USD	175.000 Allegheny Technologies 5,95 % 15.01.2021	179.375	0,12
USD	718.000 Allegheny Technologies 7,875 % 15.08.2023	776.783	0,53
USD	780.000 Altice US finance II 7,75 % 15.07.2025	834.600	0,57
USD	335.000 American Axle & Manufacturing 6,25 % 01.04.2025	353.425	0,24
USD	550.000 American Tire Distributors 10,25 % 01.03.2022	569.250	0,39
USD	600.000 Ashton Woods Finance 6,75 % 01.08.2025	602.250	0,41
EUR	1.300.000 Avantor 4,75 % 01.10.2024	1.567.563	1,07
USD	246.000 Avantor 6,00 % 01.10.2044	245.693	0,17
USD	955.000 Blackboard 9,75 % 15.10.2021	875.019	0,60
USD	120.000 Bristow 4,50 % 01.06.2023	133.500	0,09
USD	1.310.000 Calpine 5,75 % 15.01.2025	1.241.224	0,84
USD	554.000 Catalent Pharma Solutions 4,875 % 15.01.2026	557.463	0,38
USD	1.030.000 CCO Capital 5,125 % 01.05.2027	1.017.125	0,69
USD	1.304.000 CCO Holdings Capital 5,00 % 01.02.2028	1.276.289	0,87
USD	1.105.000 Century Communities 5,875 % 15.07.2025	1.113.288	0,76
USD	1.350.000 CenturyLink 7,50 % 01.04.2024	1.346.624	0,92
USD	160.000 CF Industries 4,95 % 01.06.2043	152.000	0,10
USD	1.160.000 CF Industries 5,375 % 15.03.2044	1.149.850	0,78
USD	1.107.000 Change Healthcare 5,75 % 01.03.2025	1.112.535	0,76
USD	442.000 Cheniere Corpus Christi 5,125 % 30.06.2027	458.310	0,31
USD	1.255.000 Chesapeake Energy 8,00 % 15.01.2025	1.270.687	0,86
USD	3.550.000 Clear Channel International 8,75 % 15.12.2020	371.425	0,25
USD	775.000 Clear Channel Worldwide 6,50 % 15.11.2022	790.500	0,54
USD	248.000 DaVita 5,00 % 01.05.2025	248.694	0,17
USD	700.000 DCP Midstream 7,375 % Perpetual	700.473	0,48
USD	1.020.000 Delphi Technologies 5,00 % 01.10.2025	1.035.300	0,70
USD	325.000 DISH DBS 7,75 % 01.07.2026	342.875	0,23
USD	1.135.000 Dole Food 7,25 % 15.06.2025	1.232.893	0,84
USD	700.000 EMI Music Publishing 7,625 % 15.06.2024	771.750	0,53

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	244.000 Endeavor Energy Resources 5,50 % 30.01.2026	248.880	0,17
USD	244.000 Endeavor Energy Resources 5,75 % 30.01.2028	251.503	0,17
USD	825.000 Engility 8,875 % 01.09.2024	884.813	0,60
USD	336.000 Ensco 4,50 % 01.10.2024	283.920	0,19
USD	835.000 Enviva Partners Finance 8,50 % 01.11.2021	892.406	0,61
EUR	1.400.000 Equinix 2,875 % 01.02.2026	1.681.951	1,15
USD	1.259.000 Ferroglobe 9,375 % 01.03.2022	1.359.719	0,93
USD	690.000 Freeport-McMoRan 4,55 % 14.11.2024	705.525	0,48
USD	355.000 Freeport-McMoRan 5,45 % 15.03.2043	354.556	0,24
USD	975.000 GCI 6,875 % 15.04.2025	1.043.250	0,71
USD	257.000 Genesis Energy 6,25 % 15.05.2026	256.679	0,17
USD	1.350.000 Golden Nugget 6,75 % 15.10.2024	1.376.999	0,94
USD	2.163.000 Golden Nugget 8,75 % 01.10.2025	2.276.557	1,56
USD	647.000 Great Lakes Dredge & Dock 8,00 % 15.05.2022	680.159	0,46
USD	1.000.000 Great Western Petroleum 9,00 % 30.09.2021	1.045.000	0,71
USD	660.000 H.B. Fuller 4,00 % 15.02.2027	628.650	0,43
USD	147.000 HCA 4,50 % 15.02.2027	148.103	0,10
USD	690.000 HCA 5,375 % 01.02.2025	715.875	0,49
USD	215.000 HCA 5,50 % 15.06.2047	215.000	0,15
USD	955.000 Herc Rentals 7,50 % 01.06.2022	1.033.788	0,70
USD	396.000 Hess Infrastructure Partners 5,625 % 15.02.2026	410.850	0,28
USD	1.150.000 Hunt 9,625 % 01.03.2021	1.216.125	0,83
GBP	600.000 Iron Mountain UK 3,875 % 15.11.2025	795.773	0,54
USD	1.000.000 Jack Ohio Finance I 6,75 % 15.11.2021	1.055.000	0,72
USD	1.100.000 Jacobs Entertainment 7,875 % 01.02.2024	1.179.750	0,80
USD	775.000 Jazz Investments I 1,875 % 15.08.2021	780.937	0,53
USD	745.000 KLX 5,875 % 01.12.2022	782.958	0,53
USD	988.000 LG FinanceCo 5,875 % 01.11.2024	1.048.515	0,71
USD	335.000 Mattel 6,75 % 31.12.2025	339.606	0,23
USD	265.000 Matthews International 5,25 % 01.12.2025	268.313	0,18
USD	705.000 Meritor 6,25 % 15.02.2024	745.538	0,51
USD	738.000 M/I Homes 5,625 % 01.08.2025	752.701	0,51
USD	420.000 Microchip Technology 1,625 % 01.03.2025	496.364	0,34
USD	1.370.000 Midcontinent Communications 6,875 % 15.08.2023	1.460.762	0,99
USD	855.000 Molina Healthcare 4,875 % 15.06.2025	857.138	0,58
EUR	400.000 Netflix 3,625 % 15.05.2027	485.458	0,33
USD	500.000 Novelis 5,875 % 30.09.2026	511.250	0,35
USD	336.000 NRG Energy 5,75 % 15.01.2028	337.680	0,23
USD	635.000 NRG Energy 6,625 % 15.01.2027	671.513	0,46
USD	495.000 OI European 4,00 % 15.03.2023	496.906	0,34
USD	715.000 PBF 7,00 % 15.11.2023	747.175	0,51
USD	400.000 Peabody Energy 6,00 % 31.03.2022	416.500	0,28
USD	208.000 Pilgrim's Pride 5,75 % 15.03.2025	215.540	0,15
USD	208.000 Pilgrim's Pride 5,875 % 30.09.2027	214.760	0,15
USD	303.000 Platform Specialty Products 5,875 % 01.12.2025	301.106	0,20
USD	1.330.000 Platform Specialty Products 6,5 % 01.02.2022	1.376.549	0,94
USD	550.000 Post Holdings 5,00 % 15.08.2026	544.500	0,37
USD	270.000 Post 5,75 % 01.03.2027	275.400	0,19
USD	955.000 Prime Security Services Borrower 9,25 % 15.05.2023	1.060.050	0,72
USD	765.000 Quicken Loans 5,75 % 01.05.2025	795.608	0,54
USD	750.000 Radiate Finance 6,625 % 15.02.2025	710.625	0,48
USD	700.000 RBS Global ReXnord 4,875 % 15.12.2025	708.750	0,48
USD	615.000 Rite Aid 6,125 % 1.04.2023	558.113	0,38
USD	118.000 Service International 4,625 % 15.12.2027	120.360	0,08
USD	675.000 Signode Industrial 6,375 % 01.05.2022	708.750	0,48
USD	735.000 Simmons Foods 5,75 % 01.11.2024	731.325	0,50
USD	810.000 Sinclair Television 5,875 % 15.03.2026	845.438	0,58
USD	716.000 Sprint 7,125 % 15.06.2024	776.220	0,53
USD	584.000 Staples 8,50 % 15.09.2025	541.660	0,37
USD	413.000 Suburban Propane Partners 5,50 % 01.06.2024	410.935	0,28
USD	295.000 Suburban Propane Partners 5,875 % 01.03.2027	292.050	0,20



# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD 550.000	Summit Midstream Finance 5,75 % 15.04.2025	554.813	0,38
USD 700.000	Surgery Center 8,875 % 15.04.2021	728.000	0,50
USD 750.000	Terex 5,625 % 01.02.2025	782.813	0,53
USD 520.000	THC Escrow III 5,125 % 01.05.2025	508.950	0,35
USD 440.000	The Men's Wearhouse 7,00 % 01.07.2022	443.300	0,30
USD 335.000	TransDigm 6,375 % 15.06.26 WI USD	339.188	0,23
USD 350.000	TransDigm 6,50 % 15.07.2024	359.625	0,24
USD 340.000	Valeant Pharmaceuticals 6,125 % 15.04.2025	313.225	0,21
USD 1.210.000	Valeant Pharmaceuticals 7,25 % 15.07.2022	1.220.587	0,83
USD 456.000	Valeant Pharmaceuticals 9,00 % 15.12.2025	478.230	0,33
USD 771.000	West Street Merger Sub 6,375 % 01.09.2025	776.783	0,53
USD 694.000	Western Digital 10,50 % 01.04.2024	805.908	0,55
USD 335.000	Whiting Petroleum 6,625 % 15.01.2026	342.119	0,23
USD 980.000	Zayo 5,75 % 15.01.2027	1.002.050	0,68
USD 1.065.000	Zekelman Industries 9,875 % 15.06.2023	1.200.788	0,82
		77.179.176	52,54

## Zambia 0,72 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,72 %

USD 1.000.000	First Quantum Minerals 7,25 % 15.05.2022	1.051.434	0,72
---------------	--	-----------	------

## Wertpapiervermögen

135.225.497

92,04

## Derivate 0,37 %\*

### Futures (0,02 %)

39	CBT US 10-jährige Note März 2018	(31.078)	(0,02)
68	CBT US 5-jährige Note März 2018	(34.320)	(0,02)
(10)	EUX Euro-Bobl März 2018	8.455	0,01
(28)	EUX Euro-Bund März 2018	44.831	0,02
(20)	ICE Long Gilt März 2018	(21.222)	(0,01)
		(33.334)	(0,02)

## Swaps 0,14 %

### Credit Default Swaps 0,14 %

1.100.000	CDS 5,00 % 20.06.2022 ArcelorMittal Receive EUR	224.776	0,16
250.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Air France Receive EUR	50.879	0,03
550.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 American General Life Insurance Pay EUR	(52.762)	(0,04)
1.000.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Fiat Chrysler Pay EUR	(191.952)	(0,13)
500.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Garfunkelux Pay EUR	(14.685)	(0,01)
1.000.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Garfunkelux Pay EUR	(29.371)	(0,02)
600.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 International Game Technology Receive EUR	121.273	0,08
400.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 International Game Technology Receive EUR	80.848	0,06
500.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 OTE Pay EUR	(108.495)	(0,07)
800.000	CDS 5,00 % 20.12.2022 Vougeot Bidco Receive EUR	123.134	0,08
		203.645	0,14

## Devisenterminkontrakte (0,41 %)

	Kauf EUR 100.016: Verkauf USD 117.687 Januar 2018	2.422	-
	Kauf EUR 1.093.219: Verkauf USD 1.296.198 Januar 2018	16.650	0,01
	Kauf EUR 1.247.590: Verkauf USD 1.478.312 Januar 2018	19.920	0,01
	Kauf EUR 52.668: Verkauf USD 62.669 Januar 2018	580	-
	Kauf EUR 760.761: Verkauf USD 898.732 Januar 2018	14.867	0,01
	Kauf EUR 8.560: Verkauf USD 10.151 Januar 2018	129	-
	Kauf GBP 105.689: Verkauf USD 141.381 Januar 2018	1.581	-
	Kauf GBP 213.152: Verkauf USD 286.268 Januar 2018	2.057	-
	Kauf GBP 31.513: Verkauf USD 42.060 Januar 2018	567	-

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

## Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

	Kauf GBP 498.555: Verkauf USD 666.909 Januar 2018	7.472	0,01
	Kauf GBP 95.258: Verkauf USD 127.558 Januar 2018	1.294	-
	Kauf USD 11.252.800: Verkauf GBP 8.412.064 Januar 2018	(125.960)	(0,09)
	Kauf USD 11.942: Verkauf EUR 10.111 Januar 2018	(201)	-
	Kauf USD 1.226.714: Verkauf EUR 1.039.865 Januar 2018	(22.062)	(0,02)
	Kauf USD 1.299.052: Verkauf EUR 1.100.000 Januar 2018	(21.939)	(0,01)
	Kauf USD 214: Verkauf EUR 179 Januar 2018	(2)	-
	Kauf USD 21.910: Verkauf EUR 18.574 Januar 2018	(395)	-
	Kauf USD 26.970: Verkauf GBP 20.200 Januar 2018	(354)	-
	Kauf USD 30.707.684: Verkauf EUR 25.958.894 Januar 2018	(466.387)	(0,31)
	Kauf USD 3.204: Verkauf EUR 2.687 Januar 2018	(23)	-
	Kauf USD 346.978: Verkauf EUR 293.638 Januar 2018	(5.653)	-
	Kauf USD 494: Verkauf EUR 414 Januar 2018	(2)	-
	Kauf USD 552.320: Verkauf EUR 467.490 Januar 2018	(9.090)	(0,01)
	Kauf USD 882.295: Verkauf EUR 750.000 Januar 2018	(18.381)	(0,01)
		(602.910)	(0,41)

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,66 %

	Kauf AUD 48.217: Verkauf USD 36.901 Januar 2018	774	-
	Kauf AUD 6.701.047: Verkauf USD 5.128.304 Januar 2018	107.572	0,07
	Kauf EUR 12.605: Verkauf USD 14.942 Januar 2018	192	-
	Kauf EUR 179: Verkauf USD 214 Januar 2018	2	-
	Kauf EUR 19.537: Verkauf USD 23.159 Januar 2018	297	-
	Kauf EUR 24.052: Verkauf USD 28.511 Januar 2018	366	-
	Kauf EUR 24.293.682: Verkauf USD 28.798.167 Januar 2018	369.181	0,26
	Kauf EUR 2.485: Verkauf USD 2.946 Januar 2018	38	-
	Kauf EUR 2.485: Verkauf USD 2.946 Januar 2018	38	-
	Kauf EUR 413: Verkauf USD 494 Januar 2018	2	-
	Kauf EUR 4.886: Verkauf USD 5.811 Januar 2018	56	-
	Kauf EUR 4.926.453: Verkauf USD 5.839.906 Januar 2018	74.865	0,05
	Kauf EUR 564.434: Verkauf USD 671.248 Januar 2018	6.420	-
	Kauf EUR 9: Verkauf USD 11. Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 9: Verkauf USD 11. Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 9.116.623: Verkauf USD 10.807.009 Januar 2018	138.542	0,09
	Kauf EUR 949: Verkauf USD 1.124 Januar 2018	15	-
	Kauf GBP 1.552.609: Verkauf USD 2.076.924 Januar 2018	22.972	0,02
	Kauf GBP 15.822.958: Verkauf USD 21.177.432 Januar 2018	223.038	0,15
	Kauf GBP 1.630.083: Verkauf USD 2.181.702 Januar 2018	22.978	0,02
	Kauf GBP 25.749: Verkauf USD 34.463 Januar 2018	363	-
	Kauf GBP 327.373: Verkauf USD 438.156 Januar 2018	4.615	-
	Kauf USD 10.826: Verkauf EUR 9.140 Januar 2018	(148)	-
	Kauf USD 351: Verkauf EUR 295 Januar 2018	(3)	-
	Kauf USD 6.139: Verkauf EUR 5.159 Januar 2018	(55)	-
		972.120	0,66

## Anlagen in Wertpapieren und Derivaten

135.765.018

92,41

## Sonstiges Nettovermögen

11.146.229

7,59

## Nettoanlagevermögen insgesamt

146.911.247

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 High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>Deutschland</b>		
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	1.980.250	-
Grand City Properties 3,75 % Perpetual	-	1.392.791
<b>Italien</b>		
Leonardo 4,875 % 24.03.2025	1.598.258	-
<b>Niederlande</b>		
Dufry One 2,50 % 15.10.2024	1.534.423	-
<b>Spanien</b>		
Codere Finance 2 (Luxembourg) 7,625 % 01.11.2021	1.522.500	-
Codere Finance 2 Luxembourg 6,75 % 01.11.2021	-	1.493.856
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Matalan Finance 6,875 % 01.06.2019	-	1.332.081
Shop Direct Funding 7,75 % 15.11.2022	1.834.426	-
Virgin Media Receivables Financing Notes 5,50 % 30.09.2025	-	1.227.228
Virgin Media Receivables Financing Notes 5,50 % 15.09.2024	-	1.218.575
<b>USA</b>		
AMC Entertainment 6,375 % 15.11.2024	-	1.351.741
Avantor 4,75 % 01.10.2024	2.398.520	-
Carlyle	1.441.875	1.476.446
CBS Radio 7,25 % 01.11.2024	-	1.431.000
Equinix 2,875 % 01.02.2026	1.898.400	-
Golden Nugget 8,75 % 01.10.2025	2.163.000	-
Landry's 6,75 % 15.10.2024	-	1.358.750
TriMas 4,875 % 15.10.2025	1.470.000	1.482.820

# Strategic Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 26. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

Jenna Barnard und John Pattullo

Der Fonds erbrachte von der Auflegung bis Ende Dezember eine Rendite von 1,4 % in US-Dollar.

Der Fonds wurde am 26. Juli 2017 aufgelegt, mit einem Startkapital von 20 Mio. USD und dem Ziel, den bestehenden Janus Henderson Strategic Bond Fund nachzubilden, der von denselben Fondsmanagern verwaltet wird. Wir sind der Meinung, dass dies im Rahmen der Beschränkungen, die sich aus der geringen Höhe des Startkapitals im Vergleich zu den Mindeststückelungen ergeben, in denen Anleihen gehandelt werden können, weitgehend erreicht wurde.

Was den Markt betrifft, so war der Berichtszeitraum bis Ende Dezember 2017 günstig für die Rentenmärkte, in die wir investieren. Die Kreditspreads (die zusätzliche Rendite im Vergleich zu einem gleichwertigen Staatsstapel) verengten sich weiterhin in relativ gleichmäßigem Tempo, wenn auch mit kurzen Korrekturen im August und November. Die Volatilität (stärkere Kursschwankungen) der Staatsanleihen verharrte ebenfalls auf einem bemerkenswert niedrigen Niveau. Insgesamt war es ein Umfeld, in dem die Rendite weiterhin von den Erträgen angetrieben wurde, und höher rentierliche Anleihen verzeichneten Kursanstiege (Kurse entwickeln sich entgegen den Renditen), da sich die Anleger zuversichtlich genug fühlten, um höhere Risiken einzugehen. Es gab verhältnismäßig wenige dramatische Ereignisse innerhalb des Fonds. Bei den Unternehmen, die in Schwierigkeiten gerieten, war dies unserer Ansicht nach vorhersehbar, da sie in Branchen tätig sind, die immer wieder enttäuschen, z. B. Fluglinien (Insolvenz von Air Berlin im August) und Modehändler (New Look). Wir halten es uns zugute, diese aufgrund unseres Anlagestils vermieden zu haben.

Die herausragenden Beitragsleister für die Performance waren Finanzanleihen von Banken und Versicherungsgesellschaften. Diese gehören zu einem höher rentierlichen Teil des Markts, in dem von den Zentralbanken im Rahmen ihrer Programme zur quantitativen Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) keine Käufe getätigt wurden, und profitierten von der Rückkehr des Anlegervertrauens nach den französischen Präsidentschaftswahlen im ersten Halbjahr 2017.

Die Aktivitäten des Fonds konzentrierten sich wie immer auf die beiden Schlüsselemente des Anleihemanagements: die Höhe der gewährten Kredite und die Duration (ein Maß für die Zinssensitivität). Im Bereich der Schuldtitel reduzierte der Fonds in den ersten sechs Monaten aktiv die Gewichtung der Hochzinsanleihen und wechselte zu Investment-Grade- und Staatsanleihen. Dies spiegelte nicht die Angst vor steigenden Ausfällen wider, sondern eher vor der Bewertung, d. h. davor, dass die Renditen ein Niveau erreichen könnten, das uns für das Risiko, bestimmten Unternehmen Geld zu leihen, einfach nicht entschädigt. Wir bevorzugten weiterhin Finanzanleihen aufgrund der anhaltend strengen Regulierung des Sektors, des weiteren Aufbaus der Kapitalstärke und der angemessenen Bewertungen. Bemerkenswert ist, dass die derzeitige Gewichtung der High-Yield-Unternehmensanleihen im Janus Henderson Strategic Bond Fund nahe dem niedrigsten Stand liegt, den wir im aktuellen Konjunkturzyklus seit 2009 erreicht haben. Wenn es im Berichtszeitraum ein neues Thema am Markt für Unternehmensanleihen gab, so waren es Branchendivergenzen und -störungen. Die Auswirkungen neuer Technologien und die stärkere Preistransparenz bzw. höherer Margendruck machten sich für zahlreiche Unternehmen in den verschiedensten Branchen bemerkbar.

Die Duration wurde gemäß unserem Stil aktiv verwaltet. Auf struktureller Ebene bevorzugten wir weiterhin australische Staatsanleihen. Diese spiegeln die erheblichen Hürden wider, mit denen die Volkswirtschaft des Landes konfrontiert ist - insbesondere die Belastung der Verbraucher durch eine Rekordverschuldung der privaten Haushalte und die Versuche der Regulierungsbehörde, die Verfügbarkeit von Hypotheken einzuschränken, um den Immobilienmarkt abzukühlen. Auf taktischer Ebene haben wir die Verwaltung der Duration an die Ereignisse angepasst - beispielsweise fielen die Renditen der Staatsanleihen Anfang September auf einen sehr niedrigen Stand. Dafür gab es mehrere Gründe, unter anderem Befürchtungen, dass ein Hurrikan große Teile von Florida zerstören könnte, was uns veranlasste, unsere Duration zu reduzieren, bevor wir sie in den folgenden Monaten wieder erhöhten.

Derivate stellen weiterhin ein wichtiges Instrument bei der Verwaltung des Fonds dar und wurden während des Berichtszeitraums für zwei Hauptzwecke eingesetzt: die Absicherung von Währungspositionen in unserer Basiswährung, den US-Dollar, und die aktive Verwaltung des Zinsrisikos des Fonds.

Wir betrachten die Welt weiterhin mit Blick auf die langfristigen strukturellen disinflationären Kräfte und die divergierenden Konjunkturzyklen in den entwickelten Märkten. Das Ausmaß und die Geschwindigkeit der Störungen in der Industrie im Jahr 2017 waren bemerkenswert, während wir beobachten konnten, wie sich die Auswirkungen bahnbrechender neuer Technologien und des sich ändernden Verbraucherverhaltens beschleunigten. Aus diesem Grund konzentrieren wir uns weiterhin auf Qualitätsunternehmen mit nachhaltigen Cashflows und versuchen nicht, konjunkturelle Aufschwünge in Branchen und Unternehmen niedriger Qualität zu bestimmen. Wir gehen davon aus, dass das gegenwärtige Umfeld niedriger Inflation und geringer Ausfallraten noch einige Zeit andauern wird.

# Strategic Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	20.081.981
Bankguthaben	14	1.293.663
Zinserträge und Dividenden	3	218.625
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		18.000
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	12.076
Devisenterminkontrakten		-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>21.624.345</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	555
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		29.785
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	3.883
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	203.919
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden	10	
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>238.152</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 26. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	321.534
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	3
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	2.504
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>324.041</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	55.970
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.584
Depotstellengebühren	6	2.583
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	11
Verwahrstellengebühren	3	510
Andere Auslagen	3	4.814
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.044
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>67.516</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapieranlagen</b>		<b>256.525</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	28.356
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	6.155
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(28.747)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(19.203)
<b>Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>(13.439)</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	263.569
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(3.883)
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	(191.843)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(7)
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>67.836</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>21.386.193</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>310.922</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Strategic Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 26. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		-	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		21.070.583
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		256.525	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(8.886)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		(13.439)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	13.584
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		67.836	Dividendenausschüttungen	13	(10)
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>21.386.193</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 26. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 HEUR (EUR)	H3 HEUR (EUR)	IU2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	25,00	805,25	25,33	25,33	209.677,83
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	(88,88)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>25,00</b>	<b>805,25</b>	<b>25,33</b>	<b>25,33</b>	<b>209.588,95</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>101,41</b>	<b>99,96</b>	<b>100,00</b>	<b>99,69</b>	<b>101,54</b>

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Stand:	Zum	Zum	
30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	
n. z.	n. z.	21.386.193 USD	A2 (USD)	n. z.	n. z.	101,41
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	99,96
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	100,00
			H3 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	99,69
			IU2 (USD)	n. z.	n. z.	101,54

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (USD)	n. z.	n. z.	1,19 %*
A2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,20 %*
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,82 %*
H3 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,82 %*
IU2 (USD)	n. z.	n. z.	0,77 %*

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert.

## Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
H3 HEUR (EUR)	-	0,314754

## Wertentwicklung

Fonds	Seit Auflegung bis zum 31. Dez. 17 %
Strategic Bond Fund* A2 (USD)	1,41

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

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

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

# Strategic Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 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 93,91 %		
Australien 13,58 %		
Festverzinsliche Anleihen 13,58 %		
AUD 2.160.000	Australia (Commonwealth of) 1,75 % 21.11.2020	1.670.003 7,81
AUD 779.000	Australia (Commonwealth of) 2,75 % 21.04.2024	618.951 2,89
AUD 780.000	Australia (Commonwealth of) 2,75 % 21.11.2027	615.803 2,88
		2.904.757 13,58

Belgien 0,68 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,68 %		
CAD 75.000	Anheuser-Busch InBev 2,60 % 15.05.2024	58.344 0,27
AUD 80.000	FBG Finance 3,25 % 06.09.2022	62.784 0,30
AUD 30.000	FBG Finance 3,75 % 06.09.2024	23.751 0,11
		144.879 0,68

Kanada 3,21 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,21 %		
CAD 530.000	Kanada (Regierung) 0,50 % 01.03.2022	399.893 1,87
CAD 125.000	Kanada (Regierung) 1,00 % 01.06.2027	90.890 0,42
USD 190.000	Cott 5,50 % 01.04.2025	195.700 0,92
		686.483 3,21

Frankreich 0,55 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,55 %		
USD 100.000	AXA 6,379 % Perpetual	117.062 0,55

Deutschland 1,82 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,82 %		
EUR 100.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	122.661 0,57
EUR 210.000	Unitymedia Hessen 4,00 % 15.01.2025	266.831 1,25
		389.492 1,82

Irland 2,61 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,61 %		
USD 205.000	Ardagh Packaging Finance 4,625 % 15.05.2023	209.930 0,99
USD 200.000	Bank of Ireland 4,125 % 19.09.2027	199.551 0,93
USD 138.000	WPP Finance 4,75 % 21.11.2021	147.918 0,69
		557.399 2,61

Niederlande 0,73 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,73 %		
USD 100.000	Heineken 3,50 % 29.01.2028	102.114 0,47
USD 50.000	Heineken 4,35 % 29.03.2047	55.068 0,26
		157.182 0,73

Schweiz 2,47 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 2,47 %		
USD 200.000	Credit Suisse 6,25 % Perpetual	217.367 1,02
USD 290.000	UBS 6,875 % Perpetual	311.569 1,45
		528.936 2,47

Vereinigtes Königreich 32,80 %		
Festverzinsliche Anleihen 22,33 %		
GBP 235.000	Annington Funding 3,685 % 12.07.2034	335.488 1,57
GBP 130.000	Aviva VAR Perpetual	202.395 0,95
GBP 200.000	BAA Funding 6,00 % 20.03.2020	298.040 1,39
USD 78.000	BAT Capital 2,764 % 15.08.2022	77.619 0,36
GBP 270.000	BAT International Finance 1,75 % 05.07.2021	370.670 1,74
GBP 135.000	BUPA Finance 5,00 % 08.12.2026	213.464 1,00
GBP 195.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	269.638 1,26
GBP 170.000	Daily Mail & General Trust 5,75 % 07.12.2018	239.289 1,12
GBP 190.000	Imperial Tobacco Finance 4,875 % 7.06.2032	312.879 1,46

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

Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)		
USD 250.000	Nationwide Building Society 4,125 % 18.10.2032	250.305 1,17
GBP 220.000	PGH Capital 4,125 % 20.07.2022	317.732 1,49
USD 200.000	Prudential 4,875 % Perpetual	200.267 0,94
USD 200.000	Reckitt Benckiser 3,00 % 26.06.2027	195.314 0,91
USD 75.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	98.250 0,46
GBP 100.000	Scottish Widows 5,50 % 16.06.2023	154.936 0,72
GBP 245.000	Tesco 5,50 % 13.01.2033	388.645 1,83
GBP 140.000	TP ICAP 5,25 % 26.01.2024	201.496 0,94
GBP 210.000	Virgin Media Finance 6,375 % 15.10.2024	304.334 1,42
USD 134.000	Vodafone 2,95 % 19.02.2023	134.628 0,63
AUD 80.000	Vodafone 3,25 % 13.12.2022	62.093 0,29
GBP 100.000	WM Morrison Supermarkets 3,50 % 27.07.2026	146.106 0,68
		4.773.588 22,33

Stufenzinsanleihen 2,19 %		
GBP 205.000	Co-Operative Bank 6,875 % 8.07.2020	305.847 1,43
GBP 110.000	Standard Life 6,546 % Perpetual	162.883 0,76
		468.730 2,19

Variabel verzinsliche Anleihen 8,28 %		
USD 350.000	Barclays Bank 6,278 % Perpetual	408.406 1,91
GBP 205.000	HBOS Sterling Finance Jersey 7,881 % Perpetual	416.009 1,94
GBP 165.000	HSBC Bank 5,844 % Perpetual	294.749 1,38
USD 100.000	Lloyds Banking 6,657 % Perpetual	117.250 0,55
GBP 1.020	Nationwide Building Society VAR Perpetual	216.984 1,01
USD 260.000	RBS Capital Trust II FRN Perpetual	317.980 1,49
		1.771.378 8,28

USA 35,46 %		
Festverzinsliche Anleihen 34,05 %		
USD 160.000	Adobe Systems 3,25 % 01.02.2025	164.309 0,77
USD 200.000	Aetna 2,80 % 15.06.2023	196.958 0,92
USD 170.000	Alphabet 1,998 % 15.08.2026	160.290 0,75
USD 305.000	Altria 2,625 % 16.09.2026	294.902 1,38
USD 146.000	Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	146.901 0,69
USD 345.000	Apple 3,35 % 09.02.2027	353.399 1,64
USD 210.000	Aramark 4,75 % 01.06.2026	213.675 1,00
GBP 165.000	AT&T 4,375 % 14.09.2029	254.772 1,19
CAD 150.000	Bank of America 3,407 % 20.09.2025	121.424 0,57
USD 90.000	Boyd Gaming 6,375 % 01.04.2026	97.200 0,45
USD 134.000	Catalent Pharma Solutions 4,875 % 15.01.2026	134.838 0,63
USD 275.000	CCO Capital 5,875 % 01.05.2027	283.938 1,33
USD 105.000	Comcast 3,30 % 01.02.2027	107.115 0,50
USD 195.000	Constellation Brands 3,50 % 09.05.2027	199.105 0,93
USD 100.000	Crown Americas Capital IV 4,50 % 15.01.2023	101.750 0,48
USD 150.000	Crown Castle International 3,65 % 01.09.2027	149.744 0,70
USD 180.000	Diamond 1 & 2 Finance 5,45 % 15.06.2023	194.625 0,91
USD 122.000	Digital Realty Trust 3,70 % 15.08.2027	122.984 0,58
EUR 270.000	Equinix 2,875 % 01.10.2025	327.452 1,53
USD 90.000	HCA 5,25 % 15.06.2026	95.625 0,45
GBP 100.000	Iron Mountain UK 3,875 % 15.11.2025	132.629 0,62
USD 92.000	Iron Mountain 5,25 % 15.03.2028	92.805 0,43
USD 68.000	Johnson & Johnson 2,90 % 15.01.2028	68.097 0,32
USD 95.000	KFC/Pizza Hut/Taco Bell America 4,75 % 01.06.2027	97.375 0,46
USD 95.000	Lamb Weston Holdings 4,875 % 01.11.2026	99.513 0,47
USD 56.000	LG FinanceCo 5,875 % 01.11.2024	59.430 0,28
USD 100.000	Mastercard 3,80 % 21.11.2046	106.215 0,50
USD 290.000	Microsoft 3,45 % 08.08.2036	298.826 1,40
USD 245.000	Oracle 3,90 % 15.05.2035	259.398 1,21
USD 60.000	Oracle 6,125 % 08.07.2039	82.356 0,39
USD 200.000	PepsiCo 3,00 % 15.10.2027	199.311 0,93
USD 100.000	Procter & Gamble 3,50 % 25.10.2047	100.901 0,47
USD 80.000	Reynolds American 6,15 % 15.09.2043	102.917 0,48

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>USA (Fortsetzung)</b>			
USD 185.000	Sealed Air 5,25 % 01.04.2023	197.950	0,93
USD 185.000	Servcorp International 5,375 % 15.05.2024	195.638	0,91
USD 124.000	Service International 4,625 % 15.12.2027	126.480	0,59
USD 190.000	SiriusXM Radio 5,375 % 15.04.2025	199.025	0,93
USD 80.000	S&P Global 4,00 % 15.06.2025	84.082	0,39
USD 100.000	Thermo Fisher Scientific 3,20 % 15.08.2027	99.205	0,46
USD 200.000	UnitedHealth 2,875 % 15.03.2023	202.320	0,95
USD 53.000	UnitedHealth 2,95 % 15.10.2027	52.850	0,25
USD 80.000	Verizon Communications 4,50 % 10.08.2033	83.964	0,39
AUD 80.000	Verizon Communications 4,50 % 17.08.2027	63.631	0,30
USD 300.000	Visa 2,75 % 15.09.2027	295.978	1,38
USD 102.000	VMware 3,90 % 21.08.2027	103.056	0,48
USD 95.000	Wal-Mart 4 % 11.04.2043	104.407	0,49
USD 50.000	Zayo 5,75 % 15.01.2027	51.125	0,24
		7.280.490	34,05
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,41 %</b>			
USD 300.000	Wachovia Capital Trust III 5,56975 % Perpetual	301.605	1,41
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>20.081.981</b>	<b>93,91</b>
<b>Derivate (0,92 %)*</b>			
<b>Futures (0,02 %)</b>			
(2)	CBT US Long Bond März 2018	(2.781)	(0,01)
(5)	CBT US 10-jährige Note März 2018	(1.102)	(0,01)
		(3.883)	(0,02)
<b>Devisenterminkontrakte (0,91 %)</b>			
	Kauf AUD 18.603; Verkauf USD 14.316 Januar 2018	220	-
	Kauf AUD 23.336; Verkauf USD 18.012 Januar 2018	222	-
	Kauf AUD 24.089; Verkauf USD 18.480 Januar 2018	342	-
	Kauf AUD 380.333; Verkauf USD 292.672 Januar 2018	4.502	0,02
	Kauf CAD 113.967; Verkauf USD 89.426 Januar 2018	1.361	0,01
	Kauf CAD 6.910; Verkauf USD 5.392 Januar 2018	112	-
	Kauf EUR 172.769; Verkauf USD 203.822 Januar 2018	3.656	0,02
	Kauf GBP 16.156; Verkauf USD 21.699 Januar 2018	155	-
	Kauf GBP 3.375; Verkauf USD 4.505 Januar 2018	61	-
	Kauf GBP 5.228; Verkauf USD 7.001 Januar 2018	70	-
	Kauf USD 206.030; Verkauf EUR 172.918 Januar 2018	(1.628)	(0,01)
	Kauf USD 30.338; Verkauf GBP 22.539 Januar 2018	(150)	-
	Kauf USD 3.336.668; Verkauf AUD 4.415.028 Januar 2018	(113.024)	(0,53)
	Kauf USD 36.449; Verkauf GBP 27.282 Januar 2018	(455)	-
	Kauf USD 5.518.734; Verkauf GBP 4.125.546 Januar 2018	(61.775)	(0,29)
	Kauf USD 712.601; Verkauf EUR 602.401 Januar 2018	(10.823)	(0,05)
	Kauf USD 751.564; Verkauf CAD 963.615 Januar 2018	(16.064)	(0,08)
		(193.218)	(0,91)
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %</b>			
	Kauf EUR 2.531; Verkauf USD 3.000 Januar 2018	38	-
	Kauf EUR 2.532; Verkauf USD 3.001 Januar 2018	38	-
	Kauf EUR 2.532; Verkauf USD 3.001 Januar 2018	38	-
	Kauf EUR 77.779; Verkauf USD 92.122 Januar 2018	1.261	0,01
	Kauf USD 6; Verkauf EUR 5. Januar 2018	-	-
	Kauf USD 6; Verkauf EUR 5. Januar 2018	-	-
	Kauf USD 6; Verkauf EUR 5. Januar 2018	-	-
		1.375	0,01
	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>19.886.255</b>	<b>92,99</b>
	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.499.938</b>	<b>7,01</b>
	<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>21.386.193</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 26. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Australien (Commonwealth of) 1,75 % 21.11.2020	1.699.638	-
Australien (Commonwealth of) 2,75 % 21.04.2024	608.283	-
Australien (Commonwealth of) 2,75 % 21.11.2027	602.090	-
Australien (Commonwealth of) 3,25 % 21.04.2029	595.737	589.652
<b>Kanada</b>		
Kanada (Regierung) 0,50 % 01.03.2022	796.850	413.319
Kanada (Regierung) 1,00 % 01.06.2027	970.852	874.120
<b>Irland</b>		
Ardagh Packaging Finance 6,75 % 15.05.2024	-	303.920
<b>Schweden</b>		
Auris Luxembourg II 8,00 % 15.01.2023	-	303.413
<b>Neuseeland</b>		
Reynolds 7,00 % 15.07.2024	-	296.215
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Barclays Bank 6,278 % Perpetual	399.672	-
Nationwide Building Society 6,875 % Perpetual	-	352.064
UK Treasury 1,50 % 22.07.2026	407.708	412.858
<b>USA</b>		
AT&T 4,375 % 14.09.2029	537.727	298.048
US Treasury 1,625 % 31.08.2022	399.406	394.891

# Total Return Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

Fixed Income Investment Strategy Group

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von +0,6 %.

Während des Berichtszeitraums kam es zu zahlreichen Aktivitäten seitens der Politik und der Zentralbanken. Wie weithin erwartet, verkündete die Europäische Zentralbank eine Verringerung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 60 Mrd. Euro auf 30 Mrd. Euro, verlängerte jedoch das Programm bis September 2018. In den USA setzte Donald Trump den verbalen Schlagabtausch mit dem nordkoreanischen Präsidenten fort und Nordkorea feuerte eine Rakete über Japan ab. Mitte Dezember erhöhte die US-Notenbank (Fed) die Zinssätze um weitere 25 Basispunkte und die Steuerreform wurde endgültig verabschiedet. Die Renditen der Kernmärkte für Staatsanleihen waren gemischt, US-Staatsanleihen und britische Gilts erbrachten niedrige positive Renditen; Australien und Kanada verzeichneten jedoch leicht negative Renditen. Die Märkte für Investment-Grade-Unternehmensanleihen zeigten eine starke Performance. Die Kreditspreads gingen um 15 Basispunkte zurück und lagen zum Ende des Berichtszeitraums auf dem niedrigsten Stand seit dem Jahr 2007. Die Schwellenmärkte verzeichneten eine Outperformance, beflügelt durch den schwachen US-Dollar und steigende Rohstoffpreise.

Der Fonds erzielte eine Rendite, die weitgehend den globalen Rentenmärkten entsprach (gemessen am Barclays Multiverse, abgesichert in Euro). Das Engagement in den höher rentierlichen Bereichen des Rentenmarkts, beispielsweise Schwellenmarkt-Schuldtitel, erwies sich als vorteilhaft, und auch das erhöhte Engagement in spezifischen Staatsanleihenmärkten erbrachte eine zusätzliche Rendite. Die Zins- und Währungsstrategien erwiesen sich insgesamt als Verlustbringer.

Das Engagement in Schwellenmarkt-Schuldtiteln war weiterhin vorteilhaft für die Renditen und die Zuflüsse in die Anlageklasse stiegen auf ein Fünfjahreshoch. Im Bereich der Schwellenmarkt-Schuldtitel erwiesen sich die relative Positionierung in High-Yield-Anleihen, wobei Lateinamerika gegenüber Asien bevorzugt wurde, sowie die Allokation in Staatsanleihen und im Öl- und Gas-Sektor als günstig für die Performance.

Im dritten Quartal setzten wir den Ausbau unserer Allokation in besicherte Darlehen fort. Dies spiegelt das umfassendere Thema wider, festverzinsliche Anlagen in variabel verzinsliche, besicherte Schuldtitel umzuwandeln, sofern Letztere eine Kombination aus attraktiven Kreditspreads (die zusätzliche Rendite im Vergleich zu einem gleichwertigen Staatstitel) und Widerstandskraft in einem von steigenden Zinsen geprägten Umfeld bieten. Das Engagement in variabel verzinslichen forderungs- und hypotheckenbesicherten Wertpapieren wurde ebenfalls erhöht. Dies wurde durch den Verkauf von Investment-Grade-Unternehmensanleihen finanziert, da niedrige zugrunde liegende Renditen von Staatsanleihen und engere Kreditspreads ein weniger überzeugendes Renditeprofil für diese Anlageklasse bieten, insbesondere in Europa.

Die Renditen der High-Yield-Unternehmensanleihen in den USA und Europa waren eher gedämpft, wobei der Markt im November eine schwächere Performance zeigte. Dennoch konnten wir einige „Rising Stars“ identifizieren, die eine gute Performance zeigten und Rating-Anhebungen erreichten.

Bei den Staatsanleihen trug das Engagement in 30-jährigen europäischen Swaps und US-Staatsanleihen zur Wertsteigerung bei. Im Laufe des Berichtszeitraums erhöhten wir die Staatsanleihenbestände durch Positionen in australischen Staatsanleihen mit 3-jährigen und 30-jährigen Laufzeiten. Innerhalb der Eurozone erwarben wir spanische und portugiesische Staatsanleihen. Letztere verzeichneten nach einer Rating-Anhebung eine besonders gute Performance. Die Zinssensitivität des Fonds war mit 3,7 Jahren zum 31. Dezember weitgehend unverändert (bei einem Betriebsbereich von 0 bis 6 Jahren), obwohl sich die Zusammensetzung des Portfolios wie oben beschrieben geändert hat.

Die Währungsstrategien waren gemischt und schmälerten insgesamt die Performance. Positionen, die auf eine Outperformance der Währungen in europäischen Schwellenländern (Polnischer Zloty, Tschechische Krone) gegenüber dem Euro ausgerichtet waren, erbrachten gute Ergebnisse. Wir erwarteten jedoch auch eine Erholung des US-Dollars aufgrund einer Belebung der Wirtschaftsleistung und einer Beschleunigung der Leitzinserhöhungen. Eine unerwartet schwache Inflation und politische Spannungen führten zu einer weiteren Underperformance des US-Dollars, und die Position wurde im September mit Verlust glattgestellt.

Die aktiven Zinsstrategien hatten keinen größeren Einfluss auf die Performance. Eine Position, die auf einen Anstieg der britischen Inflationserwartungen für britische Anleihen mit langer Laufzeit gegenüber 5-jährigen Papieren setzte, trug zur Wertsteigerung bei. Diese wurde jedoch durch die negative Performance der Renditekurvestrategien und einer Position, die auf eine Outperformance der kanadischen Zinssätze gegenüber den US-Zinsen ausgerichtet war, aufgezehrt.

Wir bleiben vorerst selektiv in höher rentierliche Anlagen investiert, mit einer bedeutenden Allokation in qualitativ hochwertigen ABS-/MBS-Anleihen und Staatsanleihen zur Diversifizierung. Obwohl die Kreditspreads am unteren Ende der historischen Spanne liegen, werden sie derzeit durch ein robustes Wachstum, niedrige Ausfallraten und eine gedämpfte Volatilität gestützt. Wir sind uns jedoch bewusst, dass die Volatilität zunehmen könnte, wenn die Zentralbanken allmählich ihre Haltung in Richtung einer strafferen Geldpolitik ändern, und werden unsere Allokationen weiterhin aktiv verwalten.



# Total Return Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	867.009.270
Bankguthaben	14	74.249.894
Zinserträge und Dividenden	3	8.885.165
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		73.710
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.742
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	287.082
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	85.193
Swapkontrakte zum Marktwert	3	4.692.028
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.027.263
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>961.311.347</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	1.518
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		13.069.848
Steuern und Aufwendungen		625.747
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.468
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	65.224
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	20.527
Swapkontrakte zum Marktwert	3	5.324.416
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	4.613.799
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		8.168
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>23.731.715</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	12.639.228
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.714.553
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	61.823
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>14.415.604</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	67.729
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	140.200
Depotstellengebühren	6	44.062
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	24.058
Verwahrstellengebühren	3	26.701
Andere Auslagen	3	372.742
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	50.528
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>725.756</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapieranlagen</b>		<b>13.689.848</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(17.613.415)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(75.814)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(888.128)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	17.918.441
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(717.157)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) insgesamt</b>		<b>(1.376.073)</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	225.272
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	77.474
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(686.935)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(239.913)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(7.042.699)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(5.389)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>(7.672.190)</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>4.641.585</b>

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

937.579.632

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Total Return Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		906.514.797	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		29.909.864
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		13.689.848	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(3.693.657)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.376.073)	Nettoausschüttungen	12	222.753
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(7.672.190)	Dividendenausschüttungen	13	(15.710)
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>937.579.632</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	F2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	20.419,58	75.495,83	11.089,49	31.012,36
Ausgegebene Anteile	174.999,68	8.123,82	217,50	4.770,51
Zurückgenommene Anteile	(2.938,38)	(18.528,74)	(336,37)	(12.060,54)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>192.480,88</b>	<b>65.090,91</b>	<b>10.970,62</b>	<b>23.722,33</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>111,66</b>	<b>116,62</b>	<b>91,54</b>	<b>103,80</b>

  

	H2 (EUR)	H3 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	521,28	-	419,30	6.445.447,81
Ausgegebene Anteile	-	25,00	1.291,24	68.250,25
Zurückgenommene Anteile	(7,94)	-	(876,33)	(3.077,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>513,34</b>	<b>25,00</b>	<b>834,21</b>	<b>6.510.621,06</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>105,31</b>	<b>99,61</b>	<b>101,59</b>	<b>123,55</b>

# Total Return Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	
EUR 771.979.181	EUR 906.514.797	EUR 937.579.632	A2 (EUR)	107,33	111,00	111,66
860.426.822 USD	1.033.849.059 USD	1.124.005.785 USD	A2 HUSD (USD)	109,16	114,72	116,62
			A3 (EUR)	91,92	92,43	91,54
			F2 HUSD (USD)	n. z.	101,92	103,80
			H2 (EUR)	100,67	104,50	105,31
			H3 (EUR)	n. z.	n. z.	99,61
			X2 (EUR)	98,53	101,30	101,59
			Z2 HGBP (GBP)	115,47	121,71	123,55

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,18 %	1,17 %
A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %	1,17 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	0,84 %	0,80 %
H2 (EUR)	0,81 %	0,80 %	0,79 %
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	0,80 %*
X2 (EUR)	1,78 %	1,79 %	1,77 %
Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,09 %	0,09 %

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert.

## Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (EUR)	0,684410	0,744292
H3 (EUR)	n. z.	0,126400

## 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 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	4,17	2,87	(0,53)	0,19	3,42	0,60

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

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

# Total Return Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 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 92,48 %				
Angola 0,29 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,29 %				
USD	2.805.000	Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025	2.699.505	0,29

Argentinien 1,75 %				
Asset Backed 0,28 %				
USD	1.700.000	Provincia de Entre Rios Argentina 8,75 % 08.02.2025	1.526.166	0,16
USD	1.335.000	Provincia de Rio Negro 7,75 % 07.12.2025	1.131.674	0,12
			2.657.840	0,28

Festverzinsliche Anleihen 1,47 %				
USD	2.555.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021	2.307.058	0,25
USD	1.825.000	Cordoba (Provinz) 7,45 % 01.09.2024	1.665.024	0,18
USD	2.805.000	Mendoza (Provinz) 8,375 % 19.05.2024	2.614.104	0,27
USD	1.555.000	Neuquén (Provinz) 7,50 % 27.04.2025	1.387.886	0,15
USD	1.955.000	Neuquén (Province of) 8,625 % 12.05.2028	1.840.705	0,20
USD	1.535.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	1.400.765	0,15
USD	2.755.000	Petrobras Argentina 7,375 % 21.07.2023	2.514.812	0,27
			13.730.354	1,47

Australien 5,22 %				
Asset Backed 0,52 %				
GBP	4.366.777	Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036 2204-4E A2	4.723.793	0,50
GBP	128.475	Interstar Millennium Trust FRN 20.01.2038 2005-3E A2	144.312	0,02
			4.868.105	0,52

Festverzinsliche Anleihen 4,70 %				
AUD	4.827.000	Australia (Commonwealth of) 1,75 % 21.11.2020	28.932.987	3,09
AUD	3.784.000	Australia (Commonwealth of) 3,00 % 21.03.2047	14.502.980	1,55
EUR	600.000	Brambles Finance 4,625 % 20.04.2018	608.646	0,06
			44.044.613	4,70

Bahrain 0,31 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,31 %				
USD	3.345.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	2.863.236	0,31

Bangladesch 0,15 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,15 %				
USD	1.585.000	Banglalink Digital Communications 8,625 % 06.05.2019	1.378.304	0,15

Belgien 0,54 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,21 %				
USD	2.400.000	Telenet Finance Luxembourg 5,50 % 01.03.2028	2.001.939	0,21

Gesicherte Kredite 0,11 %				
EUR	1.000.000	House of HR FRN 06.12.2024	990.420	0,11

Zero / Discount Rate Bond 0,22 %				
GBP	1.840.000	Anheuser-Busch InBev 2,25 % 24.05.2029	2.044.111	0,22

Brasilien 1,43 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,43 %				
USD	2.115.000	Bahia Sul 5,75 % 14.07.2026	1.919.636	0,20
USD	1.735.000	Banco Votorantim 8,25 % Perpetual	1.500.378	0,16
USD	905.000	Itau Unibanco 6,125 % Perpetual	763.202	0,08
USD	1.655.000	Marfrig Europe 6,875 % 24.06.2019	1.423.645	0,15

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

Brasilien (Fortsetzung)				
USD	2.120.000	Petrobras Global Finance 5,299 % 27.01.2025	1.772.358	0,19
USD	2.125.000	Petrobras Global Finance 5,75 % 20.01.2020	1.849.621	0,20
USD	2.010.000	Petrobras International Finance 5,375 % 27.01.2021	1.749.557	0,19
USD	2.735.000	VM 5,375 % 04.05.2027	2.423.961	0,26
			13.402.358	1,43

Kanada 2,46 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,46 %				
CAD	36.061.000	Kanada (Regierung) 1,00 % 01.09.2022	23.085.650	2,46

Chile 0,73 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,73 %				
USD	1.860.000	Celulosa Arauco y Constitucion 5,50 % 02.11.2047	1.617.442	0,17
USD	1.660.000	Empresa Metro 5 % 25.01.2047	1.525.565	0,16
USD	2.400.000	Empresa Nacional del Petroleo 4,50 % 14.09.2047	1.927.066	0,21
USD	2.155.000	SACI Falabella 3,75 % 30.10.2027	1.762.522	0,19
			6.832.595	0,73

China 3,90 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,88 %				
USD	3.695.000	Azure Orbit III International Finance 2,125 % 21.03.2019	3.056.983	0,33
USD	3.040.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	2.691.107	0,29
USD	4.060.000	CIFI 5,375 % Perpetual	3.282.899	0,35
USD	2.425.000	Country Garden 3,875 % 20.11.2018	2.020.264	0,22
USD	6.690.000	CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual	5.622.257	0,59
USD	3.945.000	Huarong Finance II 2,875 % Perpetual	3.155.769	0,34
USD	4.816.000	Lenovo 4,70 % 08.05.2019	4.089.046	0,43
USD	1.845.000	Weichai International Hong Kong Energy 3,75 % Perpetual	1.515.906	0,16
USD	1.929.000	Well Hope Development 3,875 % Perpetual	1.584.923	0,17
			27.019.154	2,88

Zinsvariable Anleihe 1,02 %				
USD	2.830.000	Bank of China FRN 11.07.2019	2.362.827	0,25
USD	3.325.000	China Construction Bank FRN 04.12.2020	2.777.584	0,30
USD	1.355.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 12.10.2020	1.130.674	0,12
USD	3.905.000	Industrial & Commercial Bank of China FRN 24.04.2020	3.258.062	0,35
			9.529.147	1,02

Kolumbien 0,53 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,53 %				
USD	1.815.000	Banco De Bogota 4,375 % 03.08.2027	1.518.054	0,16
USD	1.855.000	Ecopetrol 7,375 % 18.09.2043	1.866.469	0,20
USD	1.845.000	SURA Asset Management 4,375 % 04.11.2027	1.554.381	0,17
			4.938.904	0,53

Demokratische Republik Kongo 0,18 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,18 %				
USD	1.905.000	HTA 9,125 % 08.03.2022	1.706.231	0,18

Tschechische Republik 0,23 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,23 %				
EUR	2.100.000	Residomo 3,375 % 15.10.2024	2.148.019	0,23

Dänemark 0,08 %				
Gesicherte Kredite 0,08 %				
EUR	760.000	Evergood FRN 29.11.2024	763.207	0,08

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens		
<b>Ägypten 0,45 %</b>				<b>Gesicherte Kredite 0,60 %</b>					
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,45 %</b>				<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,17 %</b>					
USD	2.725.000	Ägypten (Regierung) 6,125 % 31.01.2022	2.377.027	0,25	EUR	1.115.000	Averys FRN 18.07.2024	1.120.575	0,12
USD	1.915.000	Ägypten (Regierung) 8,50 % 31.01.2047	1.838.984	0,20	GBP	970.000	European Camping FRN 04.07.2024 Term B	1.101.438	0,12
			4.216.011	0,45	EUR	950.000	HomeVi FRN 30.10.2024	954.665	0,10
<b>Europa 8,46 %</b>				<b>Georgien 0,42 %</b>					
<b>Asset Backed 2,61 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 0,42 %</b>					
EUR	7189.000	Avoca CLO FRN 15.04.2030 12X A1R	7.239.068	0,78	USD	3.050.000	BGEO 6,00 % 26.07.2023	2.661.797	0,28
EUR	300.000	BNPP IP Euro CLO FRN 15.04.2028 2015-1X B1R	300.679	0,03	USD	1.450.000	Georgian Oil and Gas 6,75 % 26.04.2021	1.299.887	0,14
EUR	481.000	BNPP IP Euro CLO FRN 15.04.2028 2015-1X CR	483.010	0,05				3.961.684	0,42
EUR	4.230.000	Carlyle Global Market Strategies EURO FRN 15.01.2029 2015-3X	4.232.854	0,45	<b>Deutschland 5,96 %</b>				
EUR	1.242.000	Cordatus CLO FRN 21.07.2030	1.266.600	0,14	<b>Asset Backed 1,57 %</b>				
EUR	362.368	Eclipse FRN 20.11.2022 2007-2X A	360.302	0,04	EUR	765.983	Bavarian Sky FRN 21.08.2022	766.369	0,08
EUR	1.137.000	GLG Euro CLO FRN 15.04.2028	1.142.734	0,12	EUR	1.102.790	Bavarian Sky FRN 31.10.2023 GER5 A	1.105.644	0,12
EUR	450.594	Harbourmaster CLO FRN 08.05.2023 9X B	450.576	0,05	EUR	4.261.678	Cars Alliance FRN 18.05.2027 2016-G1V A	4.274.883	0,46
EUR	395.152	Harvest CLO FRN 5.04.2024	394.929	0,04	EUR	3.402.399	E-Carat FRN 18.10.2024 2016-1 A	3.414.314	0,36
EUR	4.300.000	Harvest CLO FRN 26.06.2030 11X AR	4.348.475	0,46	EUR	3.815.769	Red & Black Auto Germany FRN 15.09.2025	3.836.813	0,41
EUR	1.800.000	Harvest CLO FRN 26.06.2030 11X B1R	1.814.064	0,19	EUR	1.271.662	Silver Arrow FRN 15.07.2025	1.277.642	0,14
EUR	1.579.312	Jubilee CDO FRN 20.09.2022 VI-X C	1.579.612	0,17				14.675.665	1,57
EUR	888.101	Jubilee CDO FRN 30.07.2024 1-RX B	888.277	0,09	<b>Festverzinsliche Anleihen 1,93 %</b>				
			24.501.180	2,61	EUR	3.200.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	3.268.736	0,35
<b>Zinsvariable Anleihe 5,85 %</b>				<b>Gesicherte Kredite 1,46 %</b>					
EUR	2.200.000	Adagio VI CLO FRN 30.04.2031 B1	2.200.000	0,23	EUR	1.230.000	Airbus FRN 28.02.2024 Term B	1.240.252	0,13
EUR	2.395.000	Adagio VI CLO FRN 30.04.2031 C	2.395.000	0,26	EUR	500.000	AMEOS FRN 24.05.2024	505.053	0,05
EUR	2.628.000	Avoca CLO FRN 12.01.2031 14X A1R	2.638.037	0,28	EUR	1.000.000	Douglas FRN 12.08.2022 Term B	998.500	0,11
EUR	1.442.000	Babson Euro CLO FRN 15.07.2030 2015-1X B1R	1.442.226	0,15	EUR	2.003.053	Klöckner Pentaplast FRN 30.06.2022	2.012.527	0,22
EUR	1.774.000	Babson Euro CLO FRN 25.10.2029 2015-1X CR	1.782.893	0,19	EUR	1.337.574	Median Kliniken FRN 27.10.2022	1.337.581	0,14
EUR	6.500.000	BlackRock European CLO DAC FRN 15.07.2030 4X	6.559.090	0,71	EUR	1.691.643	Nidda Healthcare FRN 20.09.2024	1.696.692	0,18
EUR	3.900.000	Cairn CLO FRN 30.10.2030 2017-8X	3.923.812	0,42	EUR	490.357	Nidda Healthcare FRN 20.09.2024 Term B	491.821	0,05
EUR	4.230.000	Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 15.07.2030 2015-3X A1A	4.230.000	0,45	EUR	2.092.000	Tackle FRN 08.08.2022	2.095.932	0,23
EUR	2.100.000	Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 21.09.2029 2015-2X A1A	2.104.985	0,22	EUR	1.150.000	Techem FRN 02.10.2024 Term B	1.153.036	0,12
EUR	2.499.000	Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 21.09.2029 2015-2X A2A	2.517.426	0,27	EUR	1.670.000	Unitymedia Hessen FRN 20.01.2027	1.671.879	0,18
EUR	3.300.000	Dryden Leveraged Loan CDO FRN 15.10.2031 2015-39X AR	3.332.432	0,36	EUR	500.000	Wittur FRN 31.03.2022	505.563	0,05
EUR	1.070.000	Dryden Leveraged Loan CDO FRN 15.10.2031 2015-39X B1R	1.083.206	0,12				13.708.836	1,46
EUR	1.773.000	Harvest CLO FRN 18.11.2029 14X CR	1.775.007	0,19	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,00 %</b>				
EUR	3.900.000	Harvest CLO FRN 18.11.2030 12X AR	3.931.465	0,42	EUR	3.600.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	3.842.550	0,41
EUR	1.500.000	Jubilee CDO FRN 12.07.2028 2015-15X AR	1.503.256	0,16	EUR	5.200.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	5.567.250	0,59
EUR	3.315.000	Jubilee CDO FRN 12.07.2028 2015-15X BR	3.325.143	0,35				9.409.800	1,00
EUR	3.605.000	Richmond Park CLO FRN 14.01.2027 1X A1R	3.607.326	0,38	<b>Ghana 0,10 %</b>				
EUR	3.600.000	Tikehau CLO III FRN 01.12.2030 3X A	3.621.281	0,39	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,10 %</b>				
EUR	1.100.000	Tikehau CLO III FRN 01.12.2030 3X B	1.107.378	0,12	USD	1.100.000	Tullow Oil 6,25 % 15.04.2022	924.437	0,10
EUR	1.700.000	Tikehau CLO III FRN 01.12.2030 3X C	1.712.210	0,18	<b>Griechenland 0,11 %</b>				
			54.792.173	5,85	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,11 %</b>				
<b>Frankreich 1,72 %</b>				<b>Ghana 0,10 %</b>					
<b>Asset Backed 0,54 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 0,10 %</b>					
EUR	5.000.000	Master Credit Cards Pass FRN 25.06.2029 2017-1A	5.025.604	0,54	EUR	1.000.000	Titan Global Finance 2,375 % 16.11.2024	1.003.250	0,11
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,41 %</b>				<b>Griechenland 0,11 %</b>					
USD	2.380.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	2.149.416	0,23	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,11 %</b>				
EUR	1.705.000	LVMH 0,75 % 26.05.2024	1.726.284	0,18	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,11 %</b>				
			3.875.700	0,41	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,11 %</b>				

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Guatemala 0,20 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,20 %</b>			
USD	2.140.000	Energuate Trust 5,875 % 03.05.2027	1.851.824 0,20
<b>Hongkong 0,33 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,26 %</b>			
USD	3.065.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45 % Perpetual	2.507.435 0,26
<b>Gesicherte Kredite 0,07 %</b>			
EUR	620.000	Vistra FRN 26.10.2022 Term B	623.178 0,07
<b>Irland 2,29 %</b>			
<b>Asset Backed 0,20 %</b>			
EUR	1.940.000	Grand Canal Securities FRN 24.03.2049	1.907.772 0,20
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,64 %</b>			
EUR	4.900.000	Ardagh Packaging Finance 6,75 % 15.05.2024	5.407.806 0,58
EUR	4.700.000	Eircom Finance 4,50 % 31.05.2022	4.876.650 0,52
EUR	4.800.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2,375 % 01.02.2024	5.058.336 0,54
			15.342.792 1,64
<b>Gesicherte Kredite 0,45 %</b>			
EUR	1.994.966	BMC Foreign FRN 10.09.2022	2.001.310 0,21
EUR	1.220.000	ION Trading Finance FRN 15.11.2024	1.226.710 0,13
EUR	1.000.000	Keter FRN 05.10.2023	1.006.250 0,11
			4.234.270 0,45
<b>Italien 3,62 %</b>			
<b>Asset Backed 0,35 %</b>			
EUR	3.275.208	Moda FRN 22.08.2026	3.293.303 0,35
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,05 %</b>			
EUR	1.200.000	AlmavivA 7,25 % 15.10.2022	1.215.284 0,13
EUR	2.000.000	Inter Media Communication 4,875 % 31.12.2022	2.055.750 0,22
EUR	24.401.000	Italien (Republik) 0,05 % 15.10.2019	24.484.253 2,62
USD	820.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	796.000 0,08
			28.551.287 3,05
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,22 %</b>			
EUR	2.000.000	Mercury BondCo 7,125 % 30.05.2021	2.074.516 0,22
<b>Jamaika 0,37 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,37 %</b>			
USD	1.775.000	Digicel 6 % 15.04.2021	1.463.603 0,16
USD	2.430.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	2.000.248 0,21
			3.463.851 0,37
<b>Kuwait 0,28 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,28 %</b>			
USD	3.040.000	Equate Petrochemical 4,25 % 03.11.2026	2.587.773 0,28
<b>Luxemburg 1,14 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,79 %</b>			
USD	5.600.000	Intelsat Jackson Holdings 8,00 % 15.02.2024	4.928.106 0,52
EUR	2.280.000	WFS Global 12,50 % 30.12.2022	2.557.841 0,27
			7.485.947 0,79
<b>Gesicherte Kredite 0,35 %</b>			
EUR	1.300.000	Diaverum FRN 07.06.2024	1.299.109 0,14
EUR	500.000	Interoute Finco FRN 14.11.2023	501.375 0,05
EUR	890.000	LSF10 XL Bidco FRN 13.03.2024	892.599 0,10
EUR	550.000	Pi Lux Finco FRN 02.12.2024	549.313 0,06
			3.242.396 0,35

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Niederlande 3,10 %</b>			
<b>Asset Backed 1,57 %</b>			
EUR	4.700.000	Dolphin Master Issuer FRN 28.09.2099 2013-2 A	4.726.161 0,51
EUR	3.925.000	Dryden Euro CLO FRN 15.07.2030 2015-44X A1	3.954.864 0,42
EUR	4.689.603	Matsuba FRN 27.08.2021 2016-1 A	4.712.090 0,50
EUR	1.300.000	Storm FRN 22.04.2054 2016-1 A2	1.312.131 0,14
			14.705.246 1,57
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,60 %</b>			
EUR	2.000.000	Dufry One 2,50 % 15.10.2024	2.041.624 0,22
USD	4.155.000	Nostrum Oil & Gas 8,00 % 25.07.2022	3.603.105 0,38
			5.644.729 0,60
<b>Gesicherte Kredite 0,93 %</b>			
EUR	493.671	Avast Software FRN 30.09.2023	496.603 0,05
EUR	1.758.554	Diversey FRN 06.09.2024 Term B	1.760.576 0,19
EUR	1.717.435	Fugue Finance FRN 02.09.2024	1.720.982 0,18
EUR	630.000	Koninklijke Ten Cate FRN 27.01.2023	633.150 0,07
EUR	750.000	Refresco Gerber FRN 26.09.2024	751.328 0,08
EUR	962.567	Stage Entertainment FRN 02.08.2024 Term B	972.645 0,10
EUR	1.400.000	Sunshine Investments FRN 13.12.2024	1.398.908 0,15
EUR	1.000.000	TMF FRN 12.12.2024	1.003.125 0,11
			8.737.317 0,93
<b>Nigeria 0,50 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,50 %</b>			
USD	3.400.000	IHS Netherlands 9,5 % 27.10.2021	3.045.241 0,33
USD	1.805.000	Nigeria (Republik) 7,625 % 28.11.2047	1.616.665 0,17
			4.661.906 0,50
<b>Norwegen 0,30 %</b>			
<b>Asset Backed 0,30 %</b>			
NOK	9.000.000	Nordax Nordic FRN 15.12.2040	915.997 0,10
NOK	7.500.000	Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6B	763.347 0,08
NOK	11.000.000	Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6C	1.119.572 0,12
			2.798.916 0,30
<b>Pakistan 0,66 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,66 %</b>			
USD	1.705.000	Pakistan (Republik) 6,875 % 05.12.2027	1.431.989 0,15
USD	1.825.000	Pakistan (Republik) 7,25 % 15.04.2019	1.580.270 0,17
USD	3.385.000	Pakistan (Republik) 8,25 % 30.09.2025	3.146.513 0,34
			6.158.772 0,66
<b>Peru 0,46 %</b>			
<b>Asset Backed 0,16 %</b>			
USD	1.840.000	Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	1.535.587 0,16
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,30 %</b>			
USD	1.025.000	Petróleos del Peru 4,75 % 19.06.20326	869.701 0,09
USD	2.140.000	Petróleos del Peru 5,625 % 19.06.2047	1.883.241 0,21
			2.752.942 0,30
<b>Philippinen 1,23 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,84 %</b>			
USD	1.870.000	AYC Finance 5,125 % Perpetual	1.592.991 0,17
USD	1.245.000	San Miguel 4,875 % 26.04.2023	1.061.675 0,11
USD	2.445.000	VLL International 5,75 % 28.11.2024	2.072.107 0,22
USD	3.370.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	3.126.444 0,34
			7.853.217 0,84

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,39 %</b>			
USD	2.785.000	Petron Corporation 7,50 % Perpetual	2.372.194 0,25
USD	1.472.000	SMC Global Power Holdings 7,50 % Perpetual	1.303.836 0,14
			3.676.030 0,39
<b>Portugal 2,87 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,55 %</b>			
EUR	5.050.995	Portugal (Republic of) 4,10 % 15.02.2045	5.988.965 0,64
EUR	14.081.567	Portugal (Republic of) 5,65 % 15.02.2024	17.924.039 1,91
			23.913.004 2,55
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,32 %</b>			
EUR	2.700.000	EDP Energias de Portugal VAR 16.09.2075	3.024.284 0,32
<b>Rumänien 0,32 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,32 %</b>			
EUR	2.900.000	Globalworth Real Estate Investments 2,875 % 20.06.2022	3.008.750 0,32
<b>Russische Föderation 1,09 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,09 %</b>			
USD	2.125.000	Gazprom (GAZ Capital) 3,85 % 06.02.2020	1.800.246 0,19
USD	2.600.000	GTLK Europe 5,95 % 19.07.2021	2.298.893 0,25
USD	3.200.000	Russia (Federation of) 4,25 % 23.06.2027	2.752.667 0,29
USD	1.600.000	Russian Federation 5,25 % 23.06.2047	1.393.850 0,15
USD	2.250.000	SCF Capital Designated Activity 5,375 % 16.06.2023	1.947.199 0,21
			10.192.855 1,09
<b>Singapur 0,32 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,32 %</b>			
USD	3.628.000	Indika Energy Capital III 5,875 % 09.11.2024	3.037.531 0,32
<b>Spanien 1,66 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,56 %</b>			
EUR	14.305.000	Spain (Kingdom of) 2,90 % 31.10.2046	14.597.771 1,56
<b>Gesicherte Kredite 0,10 %</b>			
EUR	970.000	PortAventura World FRN 07.06.2024	962.725 0,10
<b>Supranational 1,57 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,57 %</b>			
USD	2.815.000	Africa Finance 3,875 % 13.04.2024	2.369.828 0,25
USD	1.920.000	Africa Finance 4,375 % 29.04.2020	1.649.918 0,18
USD	2.635.000	African Export-Import Bank 4,00 % 24.05.2021	2.232.130 0,24
USD	2.725.000	African Export-Import Bank 4,125 % 20.06.2024	2.296.740 0,24
USD	1.437.000	Banque Ovest Africane 5,00 % 27.07.2027	1.246.488 0,13
USD	1.735.000	Banque Ovest Africane 5,50 % 06.05.2021	1.541.870 0,16
USD	3.910.000	Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375 % 14.03.2022	3.411.602 0,37
			14.748.576 1,57
<b>Schweden 0,38 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,21 %</b>			
EUR	500.000	Akelius Residential Property 1,125 % 14.03.2024	494.406 0,05
EUR	1.500.000	Fastighets Balder 3,00 % 07.03.2078	1.498.500 0,16
			1.992.906 0,21
<b>Gesicherte Kredite 0,17 %</b>			
EUR	1.570.000	Verisure FRN 21.10.2022 Term B	1.564.034 0,17
<b>Schweiz 0,71 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,49 %</b>			
EUR	4.400.000	Dufry Finance 4,50 % 01.08.2023	4.624.659 0,49

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Gesicherte Kredite 0,22 %</b>			
EUR	1.280.000	Archroma FRN 11.07.2024 Term B	1.292.269 0,14
EUR	750.000	Inovyn Finance FRN 11.04.2024	749.895 0,08
			2.042.164 0,22
<b>Ukraine 0,81 %</b>			
<b>Asset Backed 0,19 %</b>			
USD	2.200.000	Ukraine (Regierung) 7,375 % 25.09.2032	1.804.373 0,19
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,62 %</b>			
USD	3.160.000	Kernel Holding 8,75 % 31.01.2022	2.899.475 0,31
USD	3.190.000	MHP 7,75 % 10.05.2024	2.892.077 0,31
			5.791.552 0,62
<b>Vereinigte Arabische Emirate 0,52 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,52 %</b>			
USD	3.035.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4,60 % 02.11.2047	2.616.428 0,28
USD	2.760.000	Abu Dhabi (Regierung) 4,125 % 11.10.2047	2.287.841 0,24
			4.904.269 0,52
<b>Vereinigtes Königreich 16,34 %</b>			
<b>Asset Backed 7,66 %</b>			
GBP	1.134.375	Broadgate Financing FRN 05.01.2022	1.272.105 0,14
GBP	2.197.575	Broadgate Financing FRN 05.01.2030	2.435.925 0,26
GBP	962.400	Broadgate Financing FRN 5.10.2023	1.076.592 0,11
EUR	1.299.653	Business Mortgage Finance FRN 15.02.2039 A2	1.295.482 0,14
GBP	944.607	Business Mortgage Finance FRN 15.08.2045	1.046.330 0,11
GBP	1.063.000	Business Mortgage Finance FRN 15.11.2038	1.200.073 0,13
GBP	335.692	Business Mortgage Finance FRN 15.11.2038 3M1	376.921 0,04
EUR	1.220.000	Duncan Funding FRN 17.12.2062 2015-1 A2A	1.228.035 0,13
GBP	2.455.000	Eddystone Finance FRN 19.04.2021 2006-1 C	2.775.485 0,30
GBP	6.672.583	Mortgage Funding FRN 13.03.2046 2008-1	7.586.696 0,81
GBP	1.100.000	Newday Partnership Funding FRN 15.02.2028 2017-1 B	1.246.823 0,13
GBP	2.846.611	Newgate Funding FRN 01.12.2050 2006-2 A3A	3.121.345 0,33
GBP	2.324.325	Newgate Funding FRN 01.12.2050 2006-3X A3A	2.536.854 0,27
GBP	2.776.200	Orbita Funding FRN 14.07.2023 2016 0,00 % 1 A	3.140.464 0,33
EUR	1.078.926	Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2B	1.045.633 0,11
EUR	1.640.308	Paragon Mortgages FRN 15.05.2041 9X AB	1.601.616 0,17
EUR	4.200.000	Permanent Master Issuer FRN 15.07.2042 2015-1X A3	4.227.727 0,45
GBP	960.018	RMAC FRN 12.09.2037 2005-NS 2X A2A	1.082.789 0,12
GBP	4.158.000	Rochester Financing FRN 20.06.2045	4.746.621 0,51
EUR	9.163.000	Silverstone Master Issuer FRN 21.01.2070 2015-1X 2A1	9.182.777 0,98
GBP	504.380	Southern Pacific Financing FRN 10.12.2042 2004-A B	528.206 0,06
GBP	516.622	Taurus CMBS FRN 01.05.2022 2014-UK1 A	585.927 0,06
GBP	5.418.109	Thrones FRN 18.03.2050 2015-1 A	6.139.637 0,65
GBP	3.619.435	Warwick Finance Residential Mortgage FRN 21.09.2049	4.149.231 0,44
GBP	3.410.000	Warwick Finance Residential Mortgage FRN 21.09.2049 2 B	3.890.080 0,41
GBP	3.900.000	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 B	4.408.770 0,47
			71.928.144 7,66
<b>Festverzinsliche Anleihen 4,08 %</b>			
GBP	1.000.000	AA Bond 2,75 % 31.07.2023	1.119.173 0,12
GBP	700.000	Annington Funding 2,646 % 12.07.2025	804.658 0,09
GBP	850.000	Annington Funding 3,685 % 12.07.2034	1.012.891 0,11
GBP	3.000.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	3.460.651 0,37
EUR	500.000	Diageo Finance 0,50 % 19.06.2024	493.507 0,05

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens		
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>				
GBP 2.400.000	Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	2.740.609	0,29	USD 5.300.000	CCO Capital 5,875 % 01.05.2027	4.564.630	0,49
USD 2.200.000	Global Ship Lease 9,875 % 15.11.2022	1.901.634	0,20	USD 1.015.000	Centene 6,125 % 15.02.2024	903.803	0,10
EUR 2.000.000	Global Switch 2,25 % 31.05.2027	2.072.658	0,22	USD 3.000.000	CenturyLink 7,50 % 01.04.2024	2.502.424	0,27
GBP 3.300.000	Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	3.523.632	0,38	USD 520.000	CF Industries 4,50 % 01.12.2026	452.258	0,05
GBP 1.400.000	Jaguar Land Rover Automotive 2,75 % 24.01.2021	1.605.719	0,17	USD 1.460.000	Chevron 1,991 % 03.03.2020	1.207.250	0,13
EUR 3.100.000	Lecta 6,50 % 01.08.2023	3.214.313	0,34	USD 3.000.000	Community Health Systems 6,25 % 31.03.2023	2.264.694	0,24
AUD 1.280.000	Lloyds Banking 4,25 % 22.11.2027	833.090	0,09	USD 442.000	Cox Communication 4,60 % 15.08.2047	372.685	0,04
GBP 500.000	Matalan Finance 6,875 % 01.06.2019	560.707	0,06	EUR 3.311.000	Crown European 3,375 % 15.05.2025	3.479.629	0,37
GBP 600.000	Pennon 2,875 % Perpetual	683.178	0,07	EUR 3.300.000	Equinix 2,875 % 01.02.2026	3.305.693	0,35
GBP 4.000.000	Pension Insurance 6,50 % 03.07.2024	5.153.485	0,56	USD 547.000	E*TRADE Financial 3,80 % 24.08.2027	454.902	0,05
GBP 1.000.000	PGH Capital 4,125 % 20.07.2022	1.205.104	0,13	USD 1.500.000	Express Scripts 3,40 % 01.03.2027	1.231.855	0,13
GBP 200.000	Prudential 6,125 % 19.12.2031	299.713	0,03	USD 1.300.000	Express Scripts 4,50 % 25.02.2026	1.151.855	0,12
GBP 1.200.000	Saga 3,375 % 12.05.2024	1.302.829	0,14	GBP 1.000.000	Fidelity National Information Services 1,70 % 30.06.2022	1.130.811	0,12
GBP 4.550.000	Shop Direct Funding 7,75 % 15.11.2022	4.820.967	0,51	EUR 2.900.000	General Electric 2,125 % 17.05.2037	2.889.629	0,31
GBP 400.000	Tritax Big Box REIT 2,625 % 14.12.2026	459.447	0,05	EUR 2.150.000	Hansebrands Finance 3,50 % 15.06.2024	2.326.064	0,25
EUR 700.000	Vodafone 1,875 % 20.11.2029	695.721	0,07	USD 1.594.000	Herc Rentals 7,50 % 01.06.2022	1.439.315	0,15
EUR 300.000	Vodafone 2,875 % 20.11.2037	302.817	0,03	GBP 2.500.000	Iron Mountain UK 3,875 % 15.11.2025	2.764.654	0,29
		38.266.503	4,08	USD 1.490.000	Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	1.312.991	0,14
				USD 1.000.000	KLX 5,875 % 01.12.2022	873.763	0,09
<b>Zinsvariable Anleihe 4,13 %</b>			<b>Zinsvariable Anleihe 0,36 %</b>				
GBP 2.935.000	Laser ABS FRN	3.309.695	0,35	USD 3.075.000	LifePoint Health 5,375 % 01.05.2024	2.542.541	0,27
GBP 6.226.065	Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028	6.552.206	0,70	USD 2.250.000	Microsoft 2,00 % 08.08.2023	1.821.616	0,19
GBP 1.400.000	Newday Partnership Funding FRN 15.02.2028 2017-1 C	1.588.653	0,17	GBP 1.600.000	Morgan Stanley 2,625 % 09.03.2027	1.851.500	0,20
GBP 4.700.000	Orbita Funding FRN 16.10.2024 2017-1	5.298.194	0,57	USD 2.400.000	Nestlé 2,25 % 10.05.2022	1.996.125	0,21
GBP 5.400.000	Residential Mortgage Securities FRN 15.06.2046 28 B	6.170.179	0,66	USD 3.000.000	Parsley Energy Finance 5,375 % 15.01.2025	2.539.960	0,27
EUR 5.492.709	RMAC FRN 12.06.2037 2005-NS1X	5.473.484	0,58	USD 2.195.000	Peabody Energy 6,00 % 31.03.2022	1.906.466	0,20
GBP 2.348.303	Together Asset Backed Securitisation 12.03.2049 1A	2.668.082	0,28	USD 3.000.000	Penn National Gaming 5,625 % 15.01.2027	2.602.521	0,28
GBP 5.420.561	Towd Point Mortgage Funding FRN 20.08.2044 2016 GR3	6.155.148	0,66	EUR 300.000	Philip Morris International 1,875 % 06.11.2037	292.343	0,03
EUR 1.500.000	Vougeot Bidco FRN 18.07.2020	1.511.363	0,16	USD 673.000	Post 5,625 % 15.01.2028	565.054	0,06
		38.727.004	4,13	USD 4.100.000	Prime Security Services Borrower 9,25 % 15.05.2023	3.804.727	0,41
				USD 1.490.000	Rockwell Collins 2,80 % 15.03.2022	1.245.071	0,13
<b>Gesicherte Kredite 0,30 %</b>			<b>Indexgebundene Anleihen 2,41 %</b>				
GBP 1.500.000	Holland & Barrett FRN 30.09.2024 Term B	1.667.727	0,18	USD 2.629.800	US Treasury 0,25 % Index-Linked 15.01.2025	22.587.661	2,41
EUR 1.326.675	Misys Europe FRN 13.06.2024	1.340.273	0,14				
EUR (1.330.000)	Misys Europe FRN 13.06.2024 Term B	(1.343.633)	(0,14)				
GBP 1.000.000	Park Resorts / Parkdean FRN 09.02.2024	1.121.015	0,12				
		2.785.382	0,30				
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,17 %</b>			<b>Gesicherte Kredite 1,09 %</b>				
GBP 1.200.000	CYBG 5,00 % 09.02.2026	1.442.909	0,16	EUR 640.000	Avantor FRN 21.11.2024	645.152	0,07
GBP 100.000	Southern Water Services 4,50 % 31.03.2038	123.581	0,01	EUR 690.000	Cision FRN 16.06.2023 Term B	701.213	0,07
		1.566.490	0,17	EUR 1.551.938	Coveris FRN 24.06.2022	1.549.998	0,17
				USD 1.250.000	Element Materials FRN 28.06.2024 Term B	1.049.193	0,11
<b>USA 16,39 %</b>			<b>Wertpapiervermögen</b>				
<b>Asset Backed 0,05 %</b>				<b>867.009.270</b>	<b>92,48</b>		
USD 387.893	Colony American Homes FRN 17.07.2032 2015-1A A	325.256	0,04				
USD 134.207	Terwin Mortgage Trust FRN 25.06.2037 2006-5 2A2	111.726	0,01				
		436.982	0,05				
<b>Festverzinsliche Anleihen 12,48 %</b>							
USD 1.620.000	Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	1.358.973	0,14				
USD 3.000.000	AmeriGas Finance 5,50 % 20.05.2025	2.533.704	0,27				
USD 1.050.000	Apple 3,20 % 11.05.2027	886.298	0,09				
USD 2.080.000	AT&T 6,00 % 15.08.2040	1.965.936	0,21				
USD 2.134.000	Azul Investments 5,875 % 26.10.2024	1.771.157	0,19				
USD 3.000.000	Calpine 5,75 % 15.01.2025	2.371.047	0,25				
USD 3.000.000	CBS Radio 7,25 % 01.11.2024	2.646.313	0,28				



# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,11 %*</b>		
<b>Futures 0,02 %</b>		
209 CBT US 10-jährig Ultra März 2018	(65.224)	(0,01)
(285) EUX Euro-Bund März 2018	259.059	0,03
(42) OSE Japan 10-jährige Anleihe März 2018	28.023	-
	221.858	0,02
<b>Optionen 0,01 %</b>		
27.300.000 EUR/USD Put 1,10 Mai 2018	26.481	-
31.000.000 EUR/USD Put 1,15 Februar 2018	20.770	-
30.000.000 Swaption August 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 2,85 %	1.500	-
(30.000.000) Swaption August 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 3,85 %	-	-
13.300.000 Swaption Februar 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 0,32 %	36.442	0,01
(6.700.000) Swaption Februar 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 1,001 %	(12.462)	-
(27.300.000) USD/EUR Put 1,05 Mai 2018	(6.825)	-
(31.000.000) EUR/USD Put 1,10 Februar 2018	(1.240)	-
	64.666	0,01
<b>Swaps (0,07 %)</b>		
<b>Credit Default Swaps 0,00 %</b>		
500.000 CDS 5,00 % 20.12.2018 Virgin Media Receive EUR	23.431	-
<b>Inflations-Index-Swaps (0,04 %)</b>		
65.490.000 IIS 1,2625 % September 2022 - Receive Fixed - EUR	(803.519)	(0,08)
63.260.000 IIS 1,311 % August 2022 - Receive Fixed - EUR	(665.433)	(0,07)
32.400.000 IIS 1,4425 % September 2027 - Pay Inflation - EUR	424.975	0,05
31.230.000 IIS 1,46 % August 2027 - Pay Inflation - EUR	327.749	0,03
34.000.000 IIS 2,182 % Oktober 2027 - Pay Inflation - USD	211.583	0,02
1.930.000 IIS 3,28 % August 2067 - Pay Inflation - GBP	276.699	0,03
21.700.000 IIS 3,315 % 15.07.2022 Receive Fixed - GBP	(426.358)	(0,05)
2.400.000 IIS 3,3475 % 15.07.2047 Receive Inflation - GBP	273.270	0,03
22.450.000 IIS 3,36 % September 2022 - Receive Fixed - GBP	(133.137)	(0,01)
10.200.000 IIS 3,3875 % Juni 2027 - Receive Fixed - GBP	(258.204)	(0,03)
43.400.000 IIS 3,4825 % Juni 2022 - Receive Fixed - GBP	340.656	0,04
2.440.000 IIS 3,498 % September 2047 - Pay Inflation - GBP	26.973	-
	(404.746)	(0,04)
<b>Zinsswaps (0,03 %)</b>		
64.500.000 IRS 0,339 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR	(138.589)	(0,01)
67.700.000 IRS 0,41 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR	(329.063)	(0,04)
121.800.000 IRS 0,632 % LIBOR 6 Monate - Receive Fixed - GBP	(552.750)	(0,06)
121.000.000 IRS 0,675 % LIBOR 6 Monate - Receive Fixed - GBP	(328.168)	(0,04)
49.400.000 IRS 0,861 % LIBOR 6 Monate - Variabler Zins - GBP	568.455	0,06
49.000.000 IRS 0,87 % LIBOR 6 Monate - Variabler Zins - GBP	467.394	0,05
32.900.000 IRS 0,938 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	228.194	0,02
34.600.000 IRS 1,02 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	458.526	0,05
9.000.000 IRS 1,42 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	(153.188)	(0,02)
10.300.000 IRS 1,424 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	(178.900)	(0,02)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Zinsswaps (Fortsetzung)</b>		
7.400.000 IRS 1,612 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	217.402	0,02
15.100.000 IRS 2,0225 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	(6.751)	-
14.500.000 IRS 2,0535 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	28.640	-
72.200.000 IRS 2,12 % BA 3 Monate - Receive Fixed - CAD	(39.880)	-
86.600.000 IRS 2,246 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	(587.284)	(0,06)
178.900.000 IRS 2,275 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	(120.531)	(0,01)
182.400.000 IRS 2,34 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	71.281	0,01
46.100.000 IRS 2,4695 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	165.394	0,02
65.200.000 IRS 2,557 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	412.235	0,04
22.400.000 IRS 2,5775 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	156.935	0,02
17.100.000 IRS 2,6825 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	12.236	-
34.900.000 IRS 2,736 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	(602.661)	(0,06)
	(251.073)	(0,03)
<b>Devisenterminkontrakte 0,37 %</b>		
Kauf ARS 202.337.000: Verkauf USD 10.700.000 März 2018	(464.224)	(0,05)
Kauf AUD 224.800: Verkauf EUR 145.581 Januar 2018	862	-
Kauf CZK 476.888.045: Verkauf EUR 18.685.898 März 2018	(63.841)	(0,01)
Kauf EUR 1.004.230: Verkauf GBP 884.650 Januar 2018	7.777	-
Kauf EUR 10.191.463: Verkauf GBP 9.009.271 Januar 2018	43.589	-
Kauf EUR 1.455: Verkauf USD 1.725 Januar 2018	19	-
Kauf EUR 145.540: Verkauf AUD 224.800 Januar 2018	(903)	-
Kauf EUR 153.130: Verkauf USD 182.490 Januar 2018	1.106	-
Kauf EUR 1.611.204: Verkauf GBP 1.429.429 Januar 2018	1.122	-
Kauf EUR 17.997.573: Verkauf CHF 21.000.000 März 2018	24.196	-
Kauf EUR 1.800.498: Verkauf GBP 1.586.190 Januar 2018	13.844	-
Kauf EUR 181.861.732: Verkauf USD 215.086.050 Januar 2018	2.683.035	0,30
Kauf EUR 1.949.994: Verkauf GBP 1.719.042 Januar 2018	13.698	-
Kauf EUR 195.041: Verkauf JPY 26.093.000 Januar 2018	1.629	-
Kauf EUR 2.107.211: Verkauf USD 2.492.177 Januar 2018	31.088	-
Kauf EUR 22.195.070: Verkauf USD 26.249.887 Januar 2018	327.447	0,03
Kauf EUR 22.845.943: Verkauf CAD 34.642.617 Januar 2018	(189.147)	(0,02)
Kauf EUR 22.957.520: Verkauf USD 27.151.629 Januar 2018	338.696	0,04
Kauf EUR 254.548: Verkauf GBP 223.618 Januar 2018	2.668	-
Kauf EUR 26.529.340: Verkauf GBP 23.451.982 Januar 2018	113.467	0,01

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>			<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf EUR 26.616.835: Verkauf GBP 23.529.328 Januar 2018	113.841	0,01	Kauf GBP 524.014: Verkauf EUR 592.535 Januar 2018	(2.296)	-
Kauf EUR 276.140: Verkauf CAD 419.296 Januar 2018	(2.664)	-	Kauf GBP 72.739: Verkauf EUR 81.994 Januar 2018	(63)	-
Kauf EUR 2.787.170: Verkauf NOK 27.433.063 Januar 2018	(2.032)	-	Kauf GBP 805.556: Verkauf EUR 910.960 Januar 2018	(3.597)	-
Kauf EUR 325.360: Verkauf USD 384.800 Januar 2018	4.800	-	Kauf JPY 7.060.700: Verkauf EUR 52.923 Januar 2018	(587)	-
Kauf EUR 327.711: Verkauf GBP 288.942 Januar 2018	2.252	-	Kauf JPY 7.867.700: Verkauf EUR 58.719 Januar 2018	(401)	-
Kauf EUR 3.634.540: Verkauf USD 4.298.535 Januar 2018	53.621	0,01	Kauf NOK 45.979: Verkauf EUR 4.611 Januar 2018	64	-
Kauf EUR 36.918.245: Verkauf USD 43.828.184 Januar 2018	406.919	0,04	Kauf NZD 15.516.956: Verkauf AUD 14.213.652 März 2018	(59.837)	(0,01)
Kauf EUR 394.981: Verkauf GBP 351.200 Januar 2018	(604)	-	Kauf PLN 77.101.185: Verkauf EUR 18.252.110 März 2018	138.385	0,01
Kauf EUR 4.254.873: Verkauf GBP 3.748.324 Januar 2018	32.831	-	Kauf SEK 87.350.218: Verkauf EUR 8.799.633 März 2018	85.273	0,01
Kauf EUR 42.995.352: Verkauf AUD 67.285.314 Januar 2018	(836.506)	(0,08)	Verkauf TRY 14.000.000: Verkauf USD 3.844.944 Januar 2018	(121.617)	(0,01)
Kauf EUR 4.442.227: Verkauf GBP 3.928.810 Januar 2018	16.888	-	Verkauf TRY 18.000.000: Verkauf ZAR 66.114.000 September 2018	(633.477)	(0,07)
Kauf EUR 460.349: Verkauf USD 545.883 Januar 2018	5.598	-	Kauf USD 10.500: Verkauf EUR 8.888 Januar 2018	(141)	-
Kauf EUR 48.023: Verkauf AUD 74.562 Januar 2018	(549)	-	Kauf USD 107.800: Verkauf EUR 91.252 Januar 2018	(1.448)	-
Kauf EUR 49.779: Verkauf USD 59.200 Januar 2018	398	-	Kauf USD 1.347.686: Verkauf EUR 1.145.307 Januar 2018	(22.609)	-
Kauf EUR 51.696.708: Verkauf USD 61.141.178 Januar 2018	762.690	0,09	Kauf USD 136.900: Verkauf EUR 114.503 Januar 2018	(458)	-
Kauf EUR 5.305.948: Verkauf GBP 4.690.467 Januar 2018	22.694	-	Kauf USD 162.139: Verkauf EUR 136.507 Januar 2018	(1.437)	-
Kauf EUR 535.904: Verkauf USD 632.534 Januar 2018	8.967	-	Kauf USD 1.725: Verkauf EUR 1.451 Januar 2018	(14)	-
Kauf EUR 78.866.643: Verkauf GBP 69.718.248 Januar 2018	337.315	0,04	Kauf USD 1.840.852: Verkauf TRY 7.000.000 Januar 2018	(7.266)	-
Kauf EUR 810.690: Verkauf AUD 1.268.685 Januar 2018	(15.773)	-	Kauf USD 1.844.353: Verkauf TRY 7.000.000 Januar 2018	(4.346)	-
Kauf EUR 88.270: Verkauf USD 104.600 Januar 2018	1.133	-	Kauf USD 1.933: Verkauf EUR 1.628 Januar 2018	(18)	-
Kauf EUR 888.021: Verkauf GBP 785.012 Januar 2018	3.798	-	Kauf USD 237.691: Verkauf EUR 200.933 Januar 2018	(2.923)	-
Kauf EUR 908.995: Verkauf GBP 801.459 Januar 2018	6.247	-	Kauf USD 269.269: Verkauf EUR 225.982 Januar 2018	(1.666)	-
Kauf GBP 106.141: Verkauf EUR 119.874 Januar 2018	(318)	-	Kauf USD 293: Verkauf EUR 244 Januar 2018	(1)	-
Kauf GBP 12.250: Verkauf EUR 13.809 Januar 2018	(11)	-	Kauf USD 340.479: Verkauf EUR 288.186 Januar 2018	(4.548)	-
Kauf GBP 1.669: Verkauf EUR 1.879 Januar 2018	2	-	Kauf USD 56.203: Verkauf EUR 47.242 Januar 2018	(422)	-
Kauf GBP 205.856: Verkauf EUR 231.716 Januar 2018	156	-	Kauf USD 56.891: Verkauf EUR 47.707 Januar 2018	(314)	-
Kauf GBP 228.605: Verkauf EUR 259.062 Januar 2018	(1.565)	-	Kauf USD 91.022: Verkauf EUR 77.049 Januar 2018	(1.223)	-
Kauf GBP 23.697.881: Verkauf EUR 26.744.590 Januar 2018	(51.741)	(0,01)	Kauf ZAR 31.239.900: Verkauf TRY 9.000.000 September 2018	200.289	0,02
Kauf GBP 264.815: Verkauf EUR 298.018 Januar 2018	264	-	Kauf ZAR 31.460.436: Verkauf TRY 9.000.000 September 2018	214.423	0,02
Kauf GBP 26.615: Verkauf EUR 30.032 Januar 2018	(54)	-		3.519.025	0,37
Kauf GBP 28.485: Verkauf EUR 32.437 Januar 2018	(352)	-	<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,22 %)</b>		
Kauf GBP 428.659: Verkauf EUR 486.626 Januar 2018	(3.792)	-	Kauf EUR 157.967: Verkauf USD 187.109 Januar 2018	2.059	-
Kauf GBP 43.043: Verkauf EUR 48.464 Januar 2018	18	-	Kauf EUR 22.532: Verkauf USD 26.710 Januar 2018	276	-
Kauf GBP 472.863: Verkauf EUR 531.923 Januar 2018	701	-	Kauf EUR 6.242: Verkauf USD 7.399 Januar 2018	76	-
			Kauf GBP 10.231.022: Verkauf EUR 11.550.714 Januar 2018	(25.439)	-
			Kauf GBP 1.379.041: Verkauf EUR 1.552.451 Januar 2018	1.042	-

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf GBP 795.186.315: Verkauf EUR 897.756.828 Januar 2018	(1.977.225)	(0,21)
Kauf USD 2.419.781: Verkauf EUR 2.041.289 Januar 2018	(24.999)	-
Kauf USD 59.250: Verkauf EUR 49.779 Januar 2018	(409)	-
Kauf USD 7.834.673: Verkauf EUR 6.609.207 Januar 2018	(80.942)	(0,01)
	(2.105.561)	(0,22)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>868.076.870</b>	<b>92,59</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>69.502.762</b>	<b>7,41</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>937.579.632</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Australien</b>		
Australia (Commonwealth of) 1,75 % 21.11.2020	101.151.376	70.806.098
Australia (Commonwealth of) 3,00 % 21.03.2047	14.590.251	-
<b>Kanada</b>		
Kanada (Regierung) 1,00 % 01.09.2022	23.797.134	-
<b>China</b>		
Bank of China FRN 14.02.2020	-	8.320.702
Bank of Communications FRN 16.08.2019	-	8.137.217
Industrial & Commercial Bank of China 2,50 % 21.11.2017	-	8.259.766
<b>Italien</b>		
Italien (Republik) 1,45 % 15.09.2022	26.714.324	26.719.526
Italien (Republik) 0,05 % 15.10.2019	24.443.702	-
<b>Portugal</b>		
Portugal (Republic of) 5,65 % 15.02.2024	17.790.652	-
<b>Spanien</b>		
Spain (Kingdom of) 0,5 % 31.10.2017	-	25.040.000
Spain (Kingdom of) 2,90 % 31.10.2046	14.573.801	-
Spain (Kingdom of) 4,30 % 31.10.2019	-	23.758.950
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028	6.672.809	-
UK Treasury 4,25 % 07.12.2027	26.603.655	26.645.697
<b>USA</b>		
US Treasury 2,00 % 15.11.2026	-	33.790.360
US Treasury 2,25 % 15.11.2024	36.838.891	-
US Treasury 7,50 % 15.11.2024	-	32.390.425

# Asian Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Der Fonds erbrachte im Berichtszeitraum eine Rendite von 9,0 % in US-Dollar, im Vergleich zu einer Rendite von 14,3 % für den MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

Die asiatischen Märkte setzten im zweiten Halbjahr 2017 ihre starke Performance fort und stiegen um 14,3 % in US-Dollar (gemessen am MSCI All Country Asia Pacific ex Japan Index). Die Rendite für das Gesamtjahr stellte mit 37 % die beste Performance seit der Erholung im Jahr 2009 dar. Dies wurde trotz der Sorgen über steigende Zinsen und die geopolitische Ungewissheit in Nordkorea und dem Nahen Osten erreicht.

Zum ersten Mal seit mehreren Jahren verzeichneten die asiatischen Märkte eine Outperformance gegenüber ihren Pendanten in den entwickelten Märkten. Obwohl die globalen Rahmenbedingungen für Aktien günstig waren, hat die Ertragsstärke der Unternehmen in Asien die Renditen höher getrieben als in anderen Regionen. Der Anstieg der Ergebnisse je Aktie in der Asien-Pazifik-Region im Jahr 2017 wird auf 24 % geschätzt, und – was noch wichtiger ist – die positive Dynamik hielt im Laufe des Jahres an und breitete sich zunehmend aus, was die Aktien begünstigte. Die positiven Auswirkungen dieser Entwicklung waren insgesamt in Nordasien stärker als in Südasien, wobei insbesondere China und Korea an führender Stelle lagen.

Der Markt mit der besten Performance war China. Das Land profitierte von der positiven wirtschaftlichen Dynamik, einer stabilen und steigenden Währung, starken Unternehmensgewinnen und der Einbeziehung in die MSCI-Indizes, was positive Kapitalflüsse auslöste. Der Internetsektor, insbesondere Tencent und Alibaba, war sowohl bei den Gewinnsteigerungen als auch bei der Kursentwicklung führend. Zum Ende des Berichtszeitraums standen diese beiden Unternehmen, gemessen an der Marktkapitalisierung, an erster bzw. dritter Stelle in Asien. Es überrascht nicht, dass der Technologiesektor zu den Sektoren mit der besten Performance gehörte. Er wurde jedoch in den letzten Monaten des Jahres von den Sektoren Energie und Grundstoffe überflügelt, als der Ölpreis auf über 60 USD pro Barrel stieg und die Preise für Industriemetalle aufgrund der verbesserten Nachfrage und der geringen Lagerbestände in die Höhe schossen.

Im Hinblick auf den Stil führten die Wachstumsstrategien die Performance an, wobei die Anleger Unternehmen mit Prognosen für ein starkes Gewinnwachstum bevorzugten, insbesondere wenn sie mit Themen der New Economy, wie künstliche Intelligenz, Robotik, Fahrzeuge mit neuartigem Energieantrieb und E-Commerce, verbunden waren. Obwohl der Fonds Positionen in einigen dieser Themen hielt, hatte er aufgrund des ertragsorientierten Anlageverfahrens Schwierigkeiten, mit dem allgemeinen Index Schritt zu halten.

Auf Einzeltitelebene waren bemerkenswerte Erfolge zu verzeichnen. Dali Foods stieg um 60 %, während Anta Sports, Huayu Automotive, Autohome und SK Innovation über 30 % zulegten. Diese Renditen wurden von dem höher rentierlichen Teil des Fonds mehr als aufgezehrt, wobei Telekommunikation, Immobilieninvestmentgesellschaften und Versorgungsgüter zu den Sektoren mit der schwächsten Performance zählten. Wesentliche Verlustbringer waren Hon Hai Precision, Telekom Indonesia, Spark New Zealand, Amcor und QBE Insurance.

Im Laufe des Berichtszeitraums fügten wir dem Portfolio einige neue Positionen hinzu. BHP, ein australisches Rohstoffunternehmen, profitiert von den steigenden Grundstoffpreisen, wird jedoch wahrscheinlich unter dem neuen Management eine aggressivere Haltung in Bezug auf die Dividendenzahlungen einnehmen. PetroChina profitiert von höheren inländischen Gaspreisen, steigenden Ölpreisen und der Wahrscheinlichkeit, dass das Unternehmen im weiteren Jahresverlauf eine aktionärsfreundlichere Politik verfolgen könnte. Im Zusammenhang mit China kauften wir auch die Software- und Cloud-Services-Firma Chinasoft International und verkauften China Mobile, wo ein bald bevorstehender Investitionsaufwandszyklus im Zusammenhang mit der 5G-Technologie der Dividende schaden dürfte. Ebenso verkauften wir Jiangsu Expressway, da das Unternehmen kurz- bis mittelfristig keine Katalysatoren aufweist. In der übrigen Region fügten wir den koreanischen Raffineriekonzern S-Oil und den taiwanesischen Notebook- und Serverhersteller Quanta Computer hinzu. Finanziert wurde dies durch den Verkauf von Singapore Post und des taiwanesischen Engineering-Unternehmens CTCI.

Wir sind weiterhin vorsichtig optimistisch in Bezug auf die Märkte in der Asien-Pazifik-Region. Die Bewertungen sind weiterhin attraktiv, insbesondere gegenüber den Pendanten in den entwickelten Märkten, und die Gewinndynamik bleibt positiv. Nach unserer Ansicht ist die Prognose für die Dividenden in der Region weiterhin überzeugend, wobei das Dividendenwachstum voraussichtlich mindestens dem Gewinnwachstum entsprechen sollte und auch potenziell darüber liegen könnte, falls die Dividendenausschüttungen steigen. Es bestehen offensichtliche Risiken aufgrund der zunehmenden Spannungen in Nordkorea und im Nahen Osten sowie der steigenden US-Zinsen, die die Liquidität und Attraktivität der Risikoanlagen verringern könnten. Wir werden eine gegebenenfalls höhere Volatilität (stärkere Kursschwankungen) als Gelegenheit nutzen, um die von uns bevorzugten Aktien zu attraktiveren Preisen zum Fonds hinzuzufügen.

# Asian Dividend Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	274.681.253
Bankguthaben	14	1.833.399
Zinserträge und Dividenden	3	772.814
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		205.047
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		197.877
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	39
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>277.690.429</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	227.390
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.781.594
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		475.164
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	9.740
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		986.578
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>3.480.466</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	7.264.650
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	465.611
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	24.324
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>3</b>	<b>7.754.585</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	1.196.935
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	75.983
Depotstellengebühren	6	82.995
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	436.997
Verwahrstellengebühren	3	8.300
Andere Auslagen	6	95.999
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	49.376
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>1.946.585</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen</b>		<b>5.808.000</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	9.029.064
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(351.147)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.831)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(163.969)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>8.510.117</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	10.130.746
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	(197.963)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	30
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		796
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		9.933.609
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>24.251.726</b>

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

274.209.963

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asian Dividend Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		270.475.294	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		28.472.628
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.808.000	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(44.628.962)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.510.117	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(248.580)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		9.933.609	Dividendenausschüttungen	13	(4.112.143)
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>274.209.963</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (SGD)	A3 (USD)	A3 HCNH (CNH)	F3 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	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
Ausgegebene Anteile	19.318,05	10.917,06	47.873,28	154.395,29	28.758,50	999.046,36	2,52	94.794,13
Zurückgenommene Anteile	(7.439,94)	(168.643,85)	(326.868,40)	(66.295,97)	(8.848,49)	(1.083.668,16)	-	(7.259,56)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>307.235,43</b>	<b>40.232,50</b>	<b>814.075,71</b>	<b>451.161,47</b>	<b>211.830,68</b>	<b>4.644.169,63</b>	<b>159,63</b>	<b>185.191,99</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>17,64</b>	<b>28,24</b>	<b>21,13</b>	<b>9,27</b>	<b>14,85</b>	<b>11,12</b>	<b>118,94</b>	<b>11,42</b>
	G2 (USD)	G3 (GBP)	H2 (EUR)	H2 (USD)	H3 (EUR)	H3 (USD)	I2 (USD)	I3 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	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
Ausgegebene Anteile	-	191.764,92	30.344,62	63.521,99	300.062,00	91.256,95	165.050,00	14.018,63
Zurückgenommene Anteile	(331.478,15)	(29.311,73)	(132.455,17)	(37.002,40)	(941.783,26)	(176.776,87)	(73.703,00)	(3.789,99)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>45.025,00</b>	<b>634.120,69</b>	<b>619.752,47</b>	<b>212.885,05</b>	<b>3.752.221,42</b>	<b>2.418.774,67</b>	<b>3.882.478,34</b>	<b>108.952,75</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>12,39</b>	<b>12,28</b>	<b>13,89</b>	<b>13,44</b>	<b>10,69</b>	<b>9,47</b>	<b>22,86</b>	<b>8,92</b>
	Q3 (EUR)	Q3 (GBP)	Q3 (USD)	X2 (USD)				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	268,10	116.966,51	17.251,22	34.716,61				
Ausgegebene Anteile	4,33	30.186,39	13.037,11	311,38				
Zurückgenommene Anteile	-	(11.545,35)	-	(4.968,43)				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>272,43</b>	<b>135.607,55</b>	<b>30.288,33</b>	<b>30.059,56</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>9,76</b>	<b>12,33</b>	<b>10,69</b>	<b>19,85</b>				

# Asian Dividend Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	
317.361.740 USD	270.475.294 USD	274.209.963 USD				
			A2 (EUR)	14,85	17,02	17,64
			A2 (SGD)	22,26	26,71	28,24
			A2 (USD)	16,54	19,40	21,13
			A3 (EUR)	8,48	9,20	9,27
			A3 (SGD)	12,72	14,44	14,85
			A3 (USD)	9,47	10,50	11,12
			A3 HCNH (CNH)	98,39	111,36	118,94
			F3 (USD)	n. z.	10,74	11,42
			G2 (USD)	9,55	11,31	12,39
			G3 (GBP)	10,30	12,00	12,28
			H2 (EUR)	11,59	13,36	13,89
			H2 (USD)	10,43	12,31	13,44
			H3 (EUR)	9,70	10,58	10,69
			H3 (USD)	7,99	8,91	9,47
			I2 (USD)	17,66	20,89	22,86
			I3 (GBP)	7,51	8,73	8,92
			Q3 (EUR)	8,80	9,63	9,76
			Q3 (GBP)	10,35	12,05	12,33
			Q3 (USD)	8,95	10,04	10,69
			X2 (USD)	15,68	18,28	19,85

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	1,93 %	1,92 %	1,94 %
A2 (SGD)	1,93 %	1,92 %	1,91 %
A2 (USD)	1,93 %	1,92 %	1,93 %
A3 (EUR)	1,93 %	1,92 %	1,94 %
A3 (SGD)	1,93 %	1,92 %	1,94 %
A3 (USD)	1,93 %	1,92 %	1,94 %
A3 HCNH (CNH)	1,93 %	1,92 %	1,93 %
F3 (USD)	n. z.	1,46 %	1,15 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,32 %	1,32 %	1,14 %
H2 (USD)	1,31 %	1,32 %	1,14 %
H3 (EUR)	1,32 %	1,32 %	1,13 %
H3 (USD)	1,31 %	1,32 %	1,14 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Q3 (EUR)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3 (GBP)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3 (USD)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
X2 (USD)	2,53 %	2,52 %	2,53 %

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

## Ausschüttungen je Anteil

	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (EUR)	0,191348	0,062883
A3 (SGD)	0,307031	0,099976
A3 (USD)	0,226398	0,074945
A3 HCNH (CNH)	2,403346	0,794056
F3 (USD)	0,231040	0,077238
G3 (GBP)	0,250719	0,082912
H3 (EUR)	0,220245	0,071756
H3 (USD)	0,192102	0,063742
I3 (GBP)	0,182306	0,060025
Q3 (EUR)	0,199856	0,065830
Q3 (GBP)	0,251962	0,083521
Q3 (USD)	0,216400	0,071912

# 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 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (USD)	15,38	10,16	0,11	(10,35)	17,29	8,97
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index		9,69	17,83	(0,48)	(10,17)	24,96	14,33

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

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



# Asian Dividend Income Fund

Portfolio zum 31. Dezember 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 100,17 %		
<b>Australien 18,70 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,41 %</b>		
6.359.098	Fairfax Media	3.866.281 1,41
<b>Finanzdienstleister 5,74 %</b>		
742.433	Insurance Australia	4.197.523 1,53
94.220	Macquarie REIT	7.340.218 2,67
505.161	QBE Insurance	4.222.844 1,54
		15.760.585 5,74
<b>Grundstoffe 4,20 %</b>		
429.651	Amcor	5.169.051 1,89
274.034	BHP Billiton	6.338.700 2,31
		11.507.751 4,20
<b>Immobilien 5,52 %</b>		
331.438	Lend Lease	4.211.659 1,54
1.646.489	Scentre	5.401.176 1,97
1.575.000	Stockland Trust REIT	5.511.517 2,01
		15.124.352 5,52
<b>Versorgungsunternehmen 1,83 %</b>		
2.547.544	Spark Infrastructure	5.010.225 1,83
<b>China 27,60 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,43 %</b>		
880.000	ANTA Sports Products	3.994.375 1,46
1.788.397	Huayu Automotive Systems	8.147.672 2,97
		12.142.047 4,43
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,76 %</b>		
8.351.000	Dali Foods	7.581.142 2,76
<b>Energie 2,12 %</b>		
8.330.000	PetroChina	5.814.114 2,12
<b>Finanzdienstleister 8,07 %</b>		
15.729.000	Agricultural Bank of China	7.335.714 2,68
13.955.000	Bank of China	6.865.465 2,50
8.595.000	China Construction Bank	7.923.619 2,89
		22.124.798 8,07
<b>Industrie 1,72 %</b>		
1.277.802	Zhengzhou Yutong Bus P-Note 09.01.2018	4.720.514 1,72
<b>Informationstechnologie 3,32 %</b>		
5.034.000	Chinasoft International	3.339.687 1,22
16.503	Netease.com ADR	5.773.492 2,10
		9.113.179 3,32
<b>Grundstoffe 1,69 %</b>		
987.000	Anhui Conch Cement	4.631.600 1,69
8.164.000	China Forestry Holdings <sup>A</sup>	- -
		4.631.600 1,69
<b>Immobilien 1,37 %</b>		
1.272.000	China Resources Land	3.747.404 1,37

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

<b>Versorgungsunternehmen 2,12 %</b>		
2.433.324	China Yangtze Power (Warrants)	5.822.971 2,12
<b>Hongkong 5,36 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,59 %</b>		
693.600	HSBC Holdings	7.097.528 2,59
<b>Industrie 1,01 %</b>		
1.531.000	NWS Holdings	2.764.050 1,01
<b>Telekommunikationsdienste 1,76 %</b>		
3.795.000	HKT Trust	4.831.463 1,76
<b>Indonesien 1,80 %</b>		
<b>Telekommunikationsdienste 1,80 %</b>		
15.062.200	Telekomunikasi Indonesia	4.934.695 1,80
<b>Neuseeland 1,80 %</b>		
<b>Telekommunikationsdienste 1,80 %</b>		
1.916.801	Telecom New Zealand	4.948.652 1,80
<b>Singapur 5,94 %</b>		
<b>Immobilien 5,94 %</b>		
2.730.100	Ascendas REIT	5.548.181 2,03
4.390.800	Mapletree Commercial Trust	5.340.714 1,95
5.827.500	Mapletree Greater China Commercial Trust	5.387.057 1,96
		16.275.952 5,94
<b>Südkorea 19,52 %</b>		
<b>Energie 4,57 %</b>		
36.653	SK Innovation	6.993.018 2,55
50.803	S-Oil	5.540.376 2,02
		12.533.394 4,57
<b>Finanzdienstleister 7,29 %</b>		
110.000	ING Life Insurance Korea	5.481.761 2,00
127.692	KB Financial	7.550.235 2,75
904.526	Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	6.966.341 2,54
		19.998.337 7,29
<b>Informationstechnologie 5,47 %</b>		
7.687	Samsung Electronics Preference Shares	14.989.129 5,47
<b>Telekommunikationsdienste 2,19 %</b>		
215.353	SK Telecom	6.005.118 2,19
<b>Taiwan 10,90 %</b>		
<b>Industrie 0,18 %</b>		
331.000	CTCI	501.920 0,18
<b>Informationstechnologie 8,80 %</b>		
4.249.000	Advanced Semiconductor Engineering	5.443.591 1,99
1.949.100	Hon Hai Precision Industries	6.232.063 2,27
2.390.000	Quanta Computers	4.967.370 1,81
187.957	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	7.468.472 2,73
		24.111.496 8,80
<b>Grundstoffe 1,92 %</b>		
4.306.000	Taiwan Cement	5.270.630 1,92

# Asian Dividend Income Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2017

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Thailand 6,50 %</b>		
<b>Energie 4,44 %</b>		
405.100 PTT	5.481.719	2,00
12.776.600 Star Petroleum Refining	6.684.295	2,44
	12.166.014	4,44
<b>Telekommunikationsdienste 2,06 %</b>		
12.673.800 Digital Telecommunications Infrastructure Fund	5.658.297	2,06
<b>Vereinigtes Königreich 2,05 %</b>		
<b>Grundstoffe 2,05 %</b>		
94.873 Rio Tinto	5.627.615	2,05
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>274.681.253</b>	<b>100,17</b>
<b>Derivate 0,00 %*</b>		
<b>Optionen 0,00 %</b>		
(650.000) Conch Cement Put 31,05 Januar 2018	(9.740)	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		
Kauf CNH 136: Verkauf USD 21. Januar 2018	-	-
Kauf CNH 18.590: Verkauf USD 2.811 Januar 2018	39	-
Kauf CNH 195: Verkauf USD 30. Januar 2018	-	-
	39	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>274.671.552</b>	<b>100,17</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>	<b>(461.589)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>274.209.963</b>	<b>100,00</b>

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Australia & New Zealand Banking	-	4.019.072
BHP Billiton	6.591.345	-
National Australia Bank	5.099.859	4.786.003
Stockland Trust REIT	5.678.857	-
<b>China</b>		
Agricultural Bank of China	10.100.053	-
ANTA Sports Products	-	4.617.771
China Mobile	5.804.032	5.097.820
Industrial & Commercial Bank of China	-	7.669.117
Jiangsu Expressway	-	5.433.167
PetroChina	5.742.577	-
<b>Hongkong</b>		
Melco Crown Entertainment	-	6.217.433
<b>Singapur</b>		
Singapore Post	-	3.921.265
<b>Südkorea</b>		
ING Life Insurance Korea	5.587.955	-
S-Oil	5.866.156	-
<b>Taiwan</b>		
CTBC Financial	5.625.429	5.295.980
Quanta Computers	6.599.083	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Rio Tinto	-	4.000.384

# Asian Growth Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

Andrew Gillan und Mervyn Koh

Der Fonds legte während des sechsmonatigen Berichtszeitraums auf US-Dollar-Basis um 11,3 % zu, während der MSCI All Countries Asia Pacific ex Japan Index um 14,3 % stieg.

Es gab keine größeren globalen makroökonomischen Schocks, da die Bedingungen für das Wachstum nach wie vor günstig sind. Die Wirtschaftsdaten deuteten auf eine sehr gesunde Weltwirtschaft hin, da die Arbeitslosenraten in den G3-Volkswirtschaften historische Tiefstände erreichten. Während die Zentralbanken weltweit weiterhin andeuten, dass die geldpolitischen Impulse allmählich zurückgehen werden, hat die US-Notenbank im Dezember den Leitzins entsprechend den Markterwartungen um 25 Basispunkte erhöht.

Vor diesem Hintergrund verzeichneten die asiatischen Märkte während des gesamten Berichtszeitraums dank des stabilen Wirtschaftswachstums, das von starken Exportzahlen und positiven Einkaufsmanagerindizes gestützt wurde, stetige Zuwächse. In der Region fand im Oktober 2017 der 19. Nationalkongress der Kommunistischen Partei Chinas statt, wo Präsident Xi Jinping erwartungsgemäß seine führende Stellung in der Partei behauptete und eine neue Führungsideologie in die Verfassung der Partei aufgenommen wurde. In Indien haben die Wirtschaftsreformen mit der Einführung einer landesweiten Waren- und Dienstleistungssteuer nach der umstrittenen Geldentwertungspolitik im November 2016 weiter an Fahrt aufgenommen.

Der Fonds verzeichnete stabile Gewinne, blieb jedoch während der sechs Monate hinter dem Index zurück, wobei der Großteil der Underperformance auf das zum September endende Quartal entfiel. Der Hauptgrund für die Underperformance war unsere übergewichtete Position und Titelauswahl in Taiwan, da nach der Markteinführung des neuen iPhone starke Gewinnmitnahmen bei Titeln wie Largan Precision und Hon Hai Precision Industry zu verzeichnen waren. Wir behielten unsere Positionen in den beiden Unternehmen bei und glauben, dass sie trotz der Gerüchte um die monatlichen Zahlen weiterhin ein gutes Gewinnwachstum bieten können. Auch die Titelauswahl in Indien war der Performance abträglich. Besonders schwach waren ITC und Power Grid. Die ITC-Aktie erlitt einen Rückschlag, nachdem die indische Regierung ihre frühere Entscheidung, die Steuern auf Zigaretten nicht zu erhöhen, zurückgenommen hatte, während es in Bezug auf Power Grid Bedenken hinsichtlich der mittelfristigen Auftragslage gab. Der Fonds hält jedoch weiterhin Positionen in beiden Unternehmen.

Auf Sektorebene leisteten die untergewichtete Position und die starke Titelauswahl bei den Finanztiteln positive Beiträge, angeführt durch die starke Performance unserer Positionen in dem Mischkonzern Ayala Corporation auf den Philippinen und der HDFC Bank in Indien. Das fehlende Engagement des Fonds in australischen Banken war ebenfalls hilfreich, da die Aktien der vier größten Banken besonders schwach waren. Auch die untergewichtete Position im Telekommunikationssektor trug zur Performance bei.

Während des Berichtszeitraums kam es zu einer ganzen Reihe von Veränderungen innerhalb des Fonds. In China und Hongkong fügten wir neue Positionen in Midea, ENN, BOC Hong Kong und Yum China hinzu, die unserer Ansicht nach im Verhältnis zu ihren Wachstumsaussichten einen attraktiven Wert bieten. In Korea eröffneten wir eine Position in Coway, einem bekannten Hersteller von Wasserreinigern und anderen umweltfreundlichen Haushaltsprodukten mit einem starken inländischen Marktanteil und einem hochprofitablen Geschäftsmodell. Eine weitere neue Position war Treasury Wine Estates, eine börsennotierte australische Weinfirma, die allerdings zugegebenermaßen mit einem höheren KGV gehandelt wird als die übrigen neuen Positionen. Wir glauben, dass das Unternehmen bedeutende langfristige Wachstumschancen aufweist und dass die bisherige Politik der Margenausweitung durch das Managementteam in den kommenden Jahren fortgesetzt werden kann.

Neben dem Verkauf von Universal Robina, dessen operative Performance sich verschlechtert hatte, wurden auch die Positionen in Tech Mahindra und Raffles Medical glattgestellt. Tech Mahindra verzeichnete im Einklang mit dem indischen IT-Services-Sektor schwächere Ergebnisse, und wir fühlen uns bei größeren Mitbewerbern wie Infosys und Tata Consultancy Services wohler, da die Branche zu einem zunehmend digitalen Geschäft übergeht. Raffles Medical nimmt eine größere Expansion in China vor, die kurzfristig das Ergebnis beeinträchtigen wird. Angesichts dieser Auswirkungen auf die Gewinne betrachten wir das aktuelle KGV als zu teuer, um die Position zu halten. Zu den weiteren glattgestellten Fondspositionen zählten Astra International in Indonesien, SK Hynix in Korea, President Chain Store in Taiwan und Aurobindo Pharma in Indien.

Im Berichtshalbjahr wurde das für die asiatischen Märkte extrem starke Jahr 2017 nach oben begrenzt. Erfreulicherweise wurde dies jedoch von einem im Vergleich zu den Vorjahren deutlich stärkeren Ergebniswachstum begleitet. Trotz der herausragenden Performance bleiben die Bewertungen angemessen, sowohl in Bezug auf das historische Niveau in der Region als auch im Vergleich zu den entwickelten Märkten, da Asien bessere Wachstumsaussichten bietet. China ist nach wie vor der Brennpunkt in der Region, und nachdem Präsident Xi Jinping nach dem Nationalkongress seine Position gefestigt hat, wird der Schwerpunkt erneut auf das Gleichgewicht zwischen Reform und Wachstum gelegt. Auch die erhöhte Verschuldung wird weiterhin genau unter die Lupe genommen werden. Während die alte Wirtschaft vor sich hin tuckern mag, bevorzugen wir weiterhin die neue Wirtschaft – die Privatunternehmen in China. Längerfristig betrachtet sind wir der Ansicht, dass wir allen Grund haben, Asien positiv zu sehen. Die attraktive demografische Entwicklung, steigender Konsum und zunehmende Innovationen sowie ein erhebliches wirtschaftliches Entwicklungspotential bieten ideale Voraussetzungen für ein erfolgreiches Wachstum der Unternehmen.

# Asian Growth Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	29.465.915
Bankguthaben	14	611.068
Zinserträge und Dividenden	3	14.242
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		210
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		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>30.091.766</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	1.354
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		
Steuern und Aufwendungen		147.869
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		243
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	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>149.466</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	222.356
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	1.736
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>224.092</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	171.809
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	10.022
Depotstellengebühren	6	20.044
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	72.944
Verwahrstellengebühren	3	899
Andere Auslagen	3	10.119
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	7.088
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>292.925</b>
<b>Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(68.833)</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.397.967
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.298)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4.962)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>1.390.707</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.769.482
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		1.174
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>1.770.656</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>29.942.300</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.092.530</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asian Growth Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		27.733.238	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		3.008.863
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(68.833)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(3.892.649)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.390.707	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	318
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.770.656	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>29.942.300</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	22.672,30	25,00	206.669,97	-	-	895,00	3.380,62
Ausgegebene Anteile	6.211,44	-	14.806,53	17,00	17,00	126,43	52,89
Zurückgenommene Anteile	(1.626,50)	-	(28.618,74)	-	-	(958,75)	(157,72)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>27.257,24</b>	<b>25,00</b>	<b>192.857,76</b>	<b>17,00</b>	<b>17,00</b>	<b>62,68</b>	<b>3.275,79</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>174,77</b>	<b>144,48</b>	<b>123,56</b>	<b>151,21</b>	<b>153,63</b>	<b>168,79</b>	<b>116,41</b>

# Asian Growth Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
	23.381.450 USD	27.733.238 USD	29.942.300 USD			
A2 (EUR)	134,07	165,07	174,77			
A2 (SGD)	103,55	133,73	144,48			
A2 (USD)	88,17	111,02	123,56			
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	151,21			
H2 (USD)	n. z.	n. z.	153,63			
X2 (EUR)	130,32	159,81	168,79			
X2 (USD)	83,57	104,91	116,41			

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	2,02 %	2,27 %	2,03 %
A2 (SGD)	3,19 %	2,09 %	2,02 %
A2 (USD)	2,02 %	2,30 %	2,02 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,22 %*
H2 (USD)	n. z.	n. z.	1,22 %*
X2 (EUR)	2,62 %	2,65 %	2,62 %
X2 (USD)	2,62 %	2,59 %	2,62 %

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert.

## Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 13	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
		%	%	%	%	%	%
Asian Growth Fund	A2 (USD)	11,12	19,45	(0,35)	(6,99)	25,92	11,30
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index*		9,16	16,67	4,13	(10,33)	24,70	14,33

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 31. Dezember 2017

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Aktien 98,41 %</b>		
<b>Australien 6,10 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,21 %</b>		
52.607 Treasury Wine Estates	660.467	2,21
<b>Gesundheitswesen 2,24 %</b>		
6.092 CSL	672.607	2,24
<b>Grundstoffe 1,65 %</b>		
41.046 Amcor	493.817	1,65
<b>China 21,77 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,29 %</b>		
80.609 Midea (Optionsscheine)	685.689	2,29
<b>Industrie 1,40 %</b>		
113.700 Zhengzhou Yutong Bus	420.036	1,40
<b>Informationstechnologie 16,63 %</b>		
23.000 AAC Technologies Holdings	410.825	1,37
8.583 Alibaba Holdings ADS	1.478.980	4,95
2.519 Baidu ADS	591.222	1,97
2.288 Netease.com ADR	800.445	2,67
32.600 Tencent Holdings	1.693.925	5,67
	4.975.397	16,63
<b>Versorgungsunternehmen 1,45 %</b>		
61.000 ENN Energy	434.739	1,45
<b>Hongkong 9,35 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,40 %</b>		
140.400 Samsonite International	643.123	2,15
103.500 Techtronic Industries	673.072	2,25
	1.316.195	4,40
<b>Finanzdienstleister 4,95 %</b>		
111.800 AIA	953.066	3,18
104.500 BOC Hong Kong Holdings	529.821	1,77
	1.482.887	4,95
<b>Indien 16,15 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,97 %</b>		
142.723 ITC	588.814	1,97
<b>Finanzdienstleister 8,59 %</b>		
38.106 HDFC Bank	1.156.121	3,86
52.894 Housing Development Finance	1.417.806	4,73
	2.573.927	8,59
<b>Informationstechnologie 4,30 %</b>		
41.672 Infosys	679.833	2,27
14.403 Tata Consultancy Services	608.750	2,03
	1.288.583	4,30
<b>Versorgungsunternehmen 1,29 %</b>		
122.875 Power Grid	385.552	1,29

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Philippinen 2,89 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,89 %</b>		
42.630 Ayala	866.349	2,89
<b>Singapur 1,51 %</b>		
<b>Immobilien 1,51 %</b>		
48.300 City Developments	451.375	1,51
<b>Südkorea 12,97 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,35 %</b>		
5.200 Coway	474.317	1,58
3.132 Hanssem	527.339	1,77
	1.001.656	3,35
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,68 %</b>		
724 LG Household & Healthcare	803.768	2,68
<b>Informationstechnologie 6,94 %</b>		
1.066 Samsung Electronics Preference Shares	2.078.628	6,94
<b>Sri Lanka 1,56 %</b>		
<b>Industrie 1,56 %</b>		
482.231 John Keells	466.052	1,56
<b>Taiwan 19,93 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,50 %</b>		
42.000 Nien Made Enterprise	448.107	1,50
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 3,04 %</b>		
411.441 Uni-President Enterprises	909.751	3,04
<b>Informationstechnologie 15,39 %</b>		
70.897 Advantech	500.902	1,67
44.000 Catcher Technology	485.340	1,62
98.000 Delta Electronic	471.748	1,58
205.000 Hon Hai Precision Industries	655.468	2,19
5.000 Largan Precision	677.117	2,26
236.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.818.069	6,07
	4.608.644	15,39
<b>Thailand 1,60 %</b>		
<b>Immobilien 1,60 %</b>		
192.300 Land and Houses	61.661	0,21
1.305.900 Land and Houses (Alien Market)	418.738	1,39
	480.399	1,60
<b>USA 1,92 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,92 %</b>		
14.165 Yum China	576.161	1,92
<b>Vietnam 2,66 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,66 %</b>		
86.400 Vietnam Dairy Products	796.315	2,66
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>29.465.915</b>	<b>98,41</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>476.385</b>	<b>1,59</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>29.942.300</b>	<b>100,00</b>

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

# Asian Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>Australien</b>		
CSL	-	395.880
Treasury Wine Estates	599.170	-
<b>China</b>		
Alibaba Holdings ADS	259.728	-
ENN Energy	431.951	-
Midea (Optionsscheine)	487.591	-
Tencent Holdings	-	810.919
<b>Hongkong</b>		
AIA	-	584.650
BOC Hong Kong Holdings	522.994	-
<b>Indien</b>		
Aurobindo Pharma	-	406.726
Infosys	137.202	-
Power Grid	425.313	-
Tech Mahindra	-	401.099
<b>Indonesien</b>		
Astra International	-	552.221
<b>Philippinen</b>		
Universal Robina	-	430.598
<b>Südkorea</b>		
Coway	431.476	-
Samsung Electronics Preference Shares	-	367.615
SK Hynix	-	810.584
<b>Taiwan</b>		
Hon Hai Precision Industries	766.525	-
President Chain Store	-	495.914
<b>USA</b>		
Yum China	608.019	-



# Euroland Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erbrachte im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,4 %, während der MSCI EMU Net Return in Euro gemessen eine Rendite von 3,7 % erzielte.

Eine extrem lockere Geldpolitik, verbesserte Konjunkturdaten, eine geringere Arbeitslosigkeit und eine Belebung des Gewinnwachstums führten zu einer langen Phase der Marktstabilität, und in der zweiten Jahreshälfte setzte sich das weltweite synchronisierte Wirtschaftswachstum fort. Diese Bedingungen ermöglichten finanziell angeschlagenen Unternehmen das Überleben, während „Disruptoren“ (günstig finanzierte Unternehmen) die Anleger mit Geschäftsplänen lockten, die sofortige Gewinne versprachen.

Vor diesem Hintergrund war die Anlegerstimmung positiv. Die Multiplikatoren wurden nach oben getrieben und „Glamour“ anstelle von „Wert“ belohnt. Die Volatilität (Kurschwankungen) befindet sich auf historischen Tiefstständen und in den USA wird der Cashflow als Investitionskennzahl nicht honoriert. Wie und wann sich diese Anlagebedingungen ändern werden, ist unbekannt, aber die Zinsen beginnen zu steigen (insbesondere in den USA und Großbritannien), und die quantitative Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) wird allmählich zurückgefahren. Wenn sich die jüngsten extrem günstigen Kreditbedingungen abschwächen, ist ein Rückgang der Aktienbewertungen in Verbindung mit so genannten Wachstumswerten zu erwarten.

Zu den Aktivitäten im Berichtszeitraum gehörte der Wechsel von der Societe Generale zu UniCredit, die mit einem ähnlichen Rating gehandelt wird (Kurs-Buchwert 0,5), durch eine Bezugsrechtsemission zu Beginn des Jahres ihre Finanzkraft gestärkt hat und deren Gewinne im Vergleich zur Societe Generale stärker profitieren werden, falls/wenn die Zinsen in Europa steigen. Die Position in Ahold, die seit einiger Zeit im Fonds gehalten wurde, haben wir schließlich glattgestellt, da sich das längerfristige Ertragsprofil aufgrund des zunehmenden Wettbewerbs etwas verschlechtert zu haben scheint. Zu den neuen Fondspositionen zählt unter anderem Stroer, das Außenwerbung anbietet. Das Unternehmen befindet sich in Familienbesitz und kann auf eine langjährige Erfahrung in der Zuteilung zusätzlichen Kapitals zu attraktiven Renditen zurückblicken.

Die Positionen in Faurecia (Ergebnisse und Neubewertung (Neubeurteilung der Aktie durch den Markt)), Arcelor Mittal (Ergebnisse und stabile Stahlpreise), Covestro (Ergebnisse/erhöhte Liquidität), Kingspan (Ergebnisse) und Iren (Ergebnisse/Unternehmensführung) verzeichneten im Laufe des Berichtszeitraums allesamt eine gute Performance. Andererseits waren die Positionen in Lenzing (Bedenken hinsichtlich neuer Kapazitäten), Tarkett (Position verkauft), Sanofi (Position verkauft), Eutelsat (Ergebnisse/Überangebot) und Ryanair (Anerkennung der Gewerkschaft wird zu höheren Kosten führen) der Performance abträglich.

Wir beurteilen den Ausblick für europäische Aktien, deren Bewertungen im Vergleich zu anderen Aktienmärkten, insbesondere den USA, nach wie vor günstig sind, weiterhin positiv. Es ist jedoch wichtig, den Umfang der Verschuldung in den Märkten zu berücksichtigen (insbesondere in den USA, wo die Unternehmen Kredite für Aktienrückkäufe aufgenommen haben). Dies könnte ein Problem darstellen, wenn die Anleiherenditen schneller und höher als erwartet steigen (die Kurse sich entgegen den Renditen entwickeln).

# Euroland Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	2.143.611,13
Bankguthaben	14	22.582.720
Zinserträge und Dividenden	3	1.415.856
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		8.979.120
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.030.451
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swaps zum Marktpreis	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	20.347
Sonstiges Vermögen		1.487.749
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>2.179.127.356</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	7.152
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		10.407.373
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		5.300.382
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swaps zum Marktpreis	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.394.021
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>17.108.928</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	10.708.199
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	7.798
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	71.941
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>10.787.938</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	11.481.347
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	600.474
Depotstellengebühren	6	107.836
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	3.689.089
Verwahrstellengebühren	3	64.702
Andere Auslagen	6	599.590
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	204.406
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	398.631
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>17.146.075</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	48.437.938
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	(5.334.029)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(113.126)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>42.990.783</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	11.516.038
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	416.960
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(8.348)
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>11.924.650</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.162.018.428</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>48.557.296</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euroland Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2.080.515,100	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		693.446,921
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(6.358,137)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(660.513,215)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		42.990,783	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	12,326
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		11.924,650	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.162.018,428</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.364.834,17	24.005.567,62	-	437.316,07	7.802,38	6.286.990,45
Ausgegebene Anteile	716.458,82	5.545.410,80	178.581,90	69.387,82	107.592,51	2.180.210,00
Zurückgenommene Anteile	(987.595,77)	(5.999.663,07)	(1.756,63)	(70.521,57)	(11.079,89)	(1.352.458,80)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.093.697,22</b>	<b>23.551.315,35</b>	<b>176.825,27</b>	<b>436.182,32</b>	<b>104.315,00</b>	<b>7.114.741,65</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>10,86</b>	<b>50,28</b>	<b>10,81</b>	<b>10,87</b>	<b>12,27</b>	<b>13,39</b>

  

	C2 (EUR)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	-	7.966.224,49	-	4.808.028,22	1.291.598,53
Ausgegebene Anteile	-	9.710,89	3.443.863,90	88.250,00	2.173.859,05	141.950,49
Zurückgenommene Anteile	-	-	(3.984.034,36)	-	(541.023,84)	(66.797,90)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>9.710,89</b>	<b>7.426.054,03</b>	<b>88.250,00</b>	<b>6.440.863,43</b>	<b>1.366.751,12</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>11,75</b>	<b>9,95</b>	<b>13,64</b>	<b>9,98</b>	<b>13,68</b>	<b>11,34</b>

  

	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	163.707,84	591.712,00	4.670.972,69	35.568.239,95	-	10.306,00
Ausgegebene Anteile	16.850,55	125.252,25	277.213,68	18.938.366,29	180.554,88	5.013,00
Zurückgenommene Anteile	(17.450,43)	(44.249,53)	(3.071.331,59)	(15.137.096,59)	(1,19)	(267,67)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>163.107,96</b>	<b>672.714,72</b>	<b>1.876.854,78</b>	<b>39.369.509,65</b>	<b>180.553,69</b>	<b>15.051,33</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>14,55</b>	<b>11,71</b>	<b>12,82</b>	<b>14,82</b>	<b>10,85</b>	<b>11,44</b>

  

	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.277.730,61	746.474,22	234.949,85
Ausgegebene Anteile	254.268,22	184.908,27	145.801,32
Zurückgenommene Anteile	(124.324,40)	(83.306,08)	(44.378,56)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.407.674,43</b>	<b>848.076,41</b>	<b>336.372,61</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>12,16</b>	<b>47,50</b>	<b>11,43</b>

# Euroland Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil			
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum	
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	
EUR	1.211.375.848	EUR 2.080.515.100	EUR 2.162.018.428	A1 (EUR)	8,70	10,59	10,86
1.350.166.297 USD		2.372.756.171 USD	2.591.909.142 USD	A2 (EUR)	40,06	49,09	50,28
				A2 (USD)	n. z.	n. z.	10,81
				A2 HCHF (CHF)	8,73	10,64	10,87
				A2 HSGD (SGD)	9,53	11,91	12,27
				A2 HUSD (USD)	10,40	12,95	13,39
				C2 (EUR)	9,29	11,45	11,75
				F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	9,95
				G2 (EUR)	10,72	13,25	13,64
				H1 (EUR)	n. z.	n. z.	9,98
				H2 (EUR)	10,78	13,31	13,68
				H2 HCHF (CHF)	9,01	11,07	11,34
				H2 HGBP (GBP)	11,40	14,14	14,55
				H2 HUSD (USD)	9,05	11,30	11,71
				I1 (EUR)	10,23	12,44	12,82
				I2 (EUR)	11,67	14,41	14,82
				I2 (USD)	n. z.	n. z.	10,85
				I2 HGBP (GBP)	8,91	11,10	11,44
				I2 HUSD (USD)	9,36	11,73	12,16
				X2 (EUR)	38,15	46,51	47,50
				X2 HUSD (USD)	8,99	11,09	11,43

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A1 (EUR)	1,88 %	1,87 %	1,87 %
A2 (EUR)	1,89 %	2,05 %	1,88 %
A2 (USD)	n. z.	n. z.	1,89 %*
A2 HCHF (CHF)	1,90 %	2,09 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	1,89 %	1,95 %	1,95 %
A2 HUSD (USD)	2,12 %	1,87 %	1,88 %
C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,10 %*
G2 (EUR)	0,85 %	1,18 %	0,91 %
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	1,08 %*
H2 (EUR)	1,46 %	1,27 %	1,08 %
H2 HCHF (CHF)	1,29 %	1,29 %	1,08 %
H2 HGBP (GBP)	1,26 %	1,52 %	1,15 %
H2 HUSD (USD)	1,29 %	1,49 %	1,28 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,21 %	1,05 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,31 %	1,05 %
I2 (USD)	n. z.	n. z.	1,00 %*
I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,02 %	1,08 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,26 %	1,23 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,56 %	2,48 %
X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,75 %	2,56 %

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 im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

# 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 %	6 Monate zum 30. Jun. 17 %
Euroland Fund (EUR)	A2 (EUR)	33,26	31,30	13,71	(8,52)	22,54	2,42
MSCI EMU Net Return EUR		19,19	26,78	11,45	(11,74)	24,82	3,72

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 31. Dezember 2017

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Aktien 99,15 %</b>			
<b>Österreich 1,72 %</b>			
<b>Grundstoffe 1,72 %</b>			
353.666	Lenzing	37.249.871	1,72
<b>Finnland 3,27 %</b>			
<b>Grundstoffe 3,27 %</b>			
2.720.543	UPM-Kymmene	70.774.926	3,27
<b>Frankreich 32,17 %</b>			
<b>Grundstoffe 3,13 %</b>			
664.916	Arkema	67.771.563	3,13
<b>Konsumgüter 13,18 %</b>			
1.350.115	Faurecia	88.587.796	4,10
419.344	LVMH	103.242.493	4,78
446.128	Michelin	53.546.513	2,48
471.029	Renault	39.410.996	1,82
		284.787.798	13,18
<b>Verbraucherdienstleistungen 0,98 %</b>			
1.101.642	Eutelsat Communications	21.239.658	0,98
<b>Finanzdienstleister 5,27 %</b>			
662.936	Amundi	46.773.449	2,16
1.080.007	BNP Paribas	67.122.436	3,11
		113.895.885	5,27
<b>Industrie 4,73 %</b>			
521.899	Elis	11.869.288	0,55
260.696	Safran	22.490.244	1,04
142.717	Teleperformance	17.019.002	0,79
595.778	Vinci	50.852.631	2,35
		102.231.165	4,73
<b>Öl und Gas 4,88 %</b>			
2.283.639	Gesamt	105.566.922	4,88
<b>Deutschland 25,91 %</b>			
<b>Grundstoffe 5,94 %</b>			
306.290	BASF	28.155.708	1,30
614.997	Bayer	63.852.064	2,96
420.854	Covestro	36.330.222	1,68
		128.337.994	5,94
<b>Konsumgüter 2,54 %</b>			
566.180	Hella	29.234.704	1,35
1.748.842	Schaeffler Stimmrechtslose Vorzugsaktien	25.655.512	1,19
		54.890.216	2,54
<b>Verbraucherdienstleistungen 1,01 %</b>			
355.763	Ströer Media	21.922.116	1,01
<b>Finanzdienstleister 2,21 %</b>			
248.946	Allianz	47.766.514	2,21
<b>Gesundheitswesen 1,62 %</b>			
389.609	Merck	34.955.719	1,62
<b>Industrie 7,42 %</b>			
2.402.390	Deutsche Post	95.759.266	4,42
432.150	MTU Aero Engines	64.908.930	3,00
		160.668.196	7,42

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Telekommunikation 3,10 %</b>			
3.764.779	Deutsche Telekom	55.634.022	2,58
366.745	Freenet	11.286.577	0,52
		66.920.599	3,10
<b>Versorgungsunternehmen 2,07 %</b>			
2.648.602	RWE	44.794.481	2,07
<b>Irland 2,61 %</b>			
<b>Verbraucherdienstleistungen 1,54 %</b>			
2.193.177	Ryanair	33.314.359	1,54
<b>Industrie 1,07 %</b>			
635.062	Kingspan	23.122.607	1,07
<b>Italien 5,55 %</b>			
<b>Finanzdienstleister 3,15 %</b>			
42.560	Azimut Holding	678.832	0,03
4.284.563	UniCredit	67.374.753	3,12
		68.053.585	3,15
<b>Gesundheitswesen 0,77 %</b>			
446.704	Recordati	16.606.221	0,77
<b>Industrie 0,50 %</b>			
411.039	Interpump	10.882.258	0,50
<b>Versorgungsunternehmen 1,13 %</b>			
9.775.589	Iren	24.350.992	1,13
<b>Luxemburg 1,27 %</b>			
<b>Grundstoffe 1,27 %</b>			
1.011.861	ArcelorMittal	27.527.679	1,27
<b>Niederlande 9,62 %</b>			
<b>Verbraucherdienstleistungen 1,01 %</b>			
498.499	Wolters Kluwer	21.765.713	1,01
<b>Finanzdienstleister 6,85 %</b>			
2.573.361	ABN AMRO	69.307.045	3,21
5.127.618	ING	78.824.307	3,64
		148.131.352	6,85
<b>Industrie 1,76 %</b>			
1.243.682	Philips Lighting	38.062.888	1,76
<b>Spanien 10,37 %</b>			
<b>Finanzdienstleister 2,30 %</b>			
9.092.142	Banco Santander	49.747.655	2,30
<b>Industrie 8,07 %</b>			
2.130.965	ACS Actividades	69.282.999	3,21
336.529	Aena	57.226.756	2,65
790.965	Amadeus IT Holdings	47.853.383	2,21
		174.363.138	8,07
<b>Vereinigtes Königreich 6,66 %</b>			
<b>Konsumgüter 3,75 %</b>			
1.721.062	Unilever	80.980.270	3,75
<b>Verbraucherdienstleistungen 2,91 %</b>			
3.278.394	RELX	62.928.773	2,91
<b>Wertpapiervermögen</b>		<b>2.143.611.113</b>	<b>99,15</b>

# Euroland Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2017

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens		Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate (0,06 %)*</b>					<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>			
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>								
	Kauf CHF 27.425: Verkauf EUR 23.449 Januar 2018	3	-		Kauf EUR 7.573: Verkauf SGD 12.116 Januar 2018		15	-
	Kauf CHF 43.720: Verkauf EUR 37.178 Januar 2018	207	-		Kauf EUR 75.826: Verkauf USD 90.275 Januar 2018		604	-
	Kauf EUR 125.522: Verkauf SGD 200.000 Januar 2018	648	-		Kauf EUR 899.336: Verkauf USD 1.070.715 Januar 2018		7.160	-
	Kauf EUR 340.116: Verkauf USD 404.483 Januar 2018	2.720	-		Kauf EUR 98.861: Verkauf USD 118.094 Januar 2018		459	-
	Kauf EUR 58.227: Verkauf USD 69.500 Januar 2018	254	-		Kauf GBP 173.358: Verkauf EUR 195.720 Januar 2018		(431)	-
	Kauf USD 118.000: Verkauf EUR 98.861 Januar 2018	(432)	-		Kauf GBP 2.213: Verkauf EUR 2.498 Januar 2018		(6)	-
		3.400	-		Kauf GBP 2.389.796: Verkauf EUR 2.698.055 Januar 2018		(5.942)	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,06 %)</b>								
	Kauf CHF 15.820.117: Verkauf EUR 13.584.724 Januar 2018	(52.897)	-		Kauf GBP 31.043: Verkauf EUR 35.047 Januar 2018		(77)	-
	Kauf CHF 4.157: Verkauf EUR 3.569 Januar 2018	(14)	-		Kauf SGD 1.085.515: Verkauf EUR 679.964 Januar 2018		(2.759)	-
	Kauf CHF 4.902.591: Verkauf EUR 4.209.851 Januar 2018	(16.393)	-		Kauf SGD 200.121: Verkauf EUR 125.522 Januar 2018		(675)	-
	Kauf CHF 981: Verkauf EUR 842 Januar 2018	(3)	-		Kauf SGD 2.005: Verkauf EUR 1.253 Januar 2018		(2)	-
	Kauf EUR 13.051: Verkauf USD 15.519 Januar 2018	120	-		Kauf SGD 3.891: Verkauf EUR 2.435 Januar 2018		(8)	-
	Kauf EUR 149.600: Verkauf CHF 175.638 Januar 2018	(633)	-		Kauf SGD 6.504: Verkauf EUR 4.074 Januar 2018		(17)	-
	Kauf EUR 15.857: Verkauf CHF 18.546 Januar 2018	(6)	-		Kauf USD 128.650: Verkauf EUR 108.117 Januar 2018		(920)	-
	Kauf EUR 160.799: Verkauf USD 191.441 Januar 2018	1.280	-		Kauf USD 17.376.586: Verkauf EUR 14.658.615 Januar 2018		(179.522)	(0,01)
	Kauf EUR 19.568: Verkauf USD 23.196 Januar 2018	240	-		Kauf USD 20.986: Verkauf EUR 17.651 Januar 2018		(165)	-
	Kauf EUR 215.635: Verkauf USD 255.946 Januar 2018	2.367	-		Kauf USD 25.047: Verkauf EUR 21.022 Januar 2018		(151)	-
	Kauf EUR 2.186: Verkauf GBP 1.944 Januar 2018	(4)	-		Kauf USD 3.922.140: Verkauf EUR 3.308.656 Januar 2018		(40.521)	-
	Kauf EUR 222.051: Verkauf USD 263.223 Januar 2018	2.719	-		Kauf USD 429.418: Verkauf EUR 360.863 Januar 2018		(3.049)	-
	Kauf EUR 23.449: Verkauf CHF 27.432 Januar 2018	(15)	-		Kauf USD 479.264: Verkauf EUR 402.257 Januar 2018		(2.909)	-
	Kauf EUR 30.174: Verkauf GBP 26.828 Januar 2018	(49)	-		Kauf USD 69.555: Verkauf EUR 58.227 Januar 2018		(270)	-
	Kauf EUR 36.628: Verkauf USD 43.608 Januar 2018	292	-		Kauf USD 79.840: Verkauf EUR 67.154 Januar 2018		(628)	-
	Kauf EUR 37.178: Verkauf CHF 43.688 Januar 2018	(190)	-		Kauf USD 8.184.935: Verkauf EUR 6.904.683 Januar 2018		(84.561)	-
	Kauf EUR 40.408: Verkauf USD 47.900 Januar 2018	495	-		Kauf USD 96.790.922: Verkauf EUR 81.651.301 Januar 2018		(999.973)	(0,05)
	Kauf EUR 4.262: Verkauf CHF 5.001 Januar 2018	(15)	-		Kauf USD 97.291: Verkauf EUR 81.656 Januar 2018		(587)	-
	Kauf EUR 46.585: Verkauf CHF 54.693 Januar 2018	(197)	-				(1.377.074)	(0,06)
	Kauf EUR 48.612: Verkauf USD 57.579 Januar 2018	634	-		<b>Anlagevermögen einschließlich Verbindlichkeiten</b>		<b>2.142.237.439</b>	<b>99,09</b>
	Kauf EUR 5.850: Verkauf CHF 6.795 Januar 2018	38	-		<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>19.780.989</b>	<b>0,91</b>
	Kauf EUR 7.530: Verkauf USD 8.926 Januar 2018	92	-		<b>Nettovermögen</b>		<b>2.162.018.428</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
<b>Belgien</b>		
Solvay	-	59.522.284
<b>Finnland</b>		
UPM-Kymmene	37.357.274	-
<b>Frankreich</b>		
Atos Origin	-	64.298.576
LVMH	28.399.684	-
Sanofi	-	56.271.542
SEB	-	32.010.293
Société Générale	-	56.822.634
<b>Deutschland</b>		
BASF	-	28.602.802
Deutsche Post	44.868.442	-
Deutsche Telekom	58.149.448	-
Merck	36.957.777	-
Siemens	-	63.637.434
<b>Irland</b>		
Ryanair	37.607.113	-
<b>Italien</b>		
Azimut Holding	-	42.165.591
UniCredit	73.079.442	-
<b>Niederlande</b>		
Randstad	-	63.057.541
Wolters Kluwer	-	41.084.740
<b>Spanien</b>		
ACS Actividades	30.290.574	-
Aena	54.381.799	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
RELX	35.547.276	-



# European Growth Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

Simon Rowe und Marc Scharzt

Ab dem 1. Dezember 2017 hat Marc Scharzt diesen Fonds mitverwaltet.

Während des Berichtszeitraums erbrachte der Fonds eine Rendite von 2,0 %, während der FTSE World Europe ex UK Total Return Index eine Rendite von 2,9 % in Euro erzielte.

Die Aktienmärkte entwickelten sich in der zweiten Jahreshälfte 2017 weiterhin sehr positiv, was durch positive Konjunkturdaten in den USA und zunehmende Anzeichen für eine Belebung des europäischen Wachstums begünstigt wurde. Die erfreulichen Handelsergebnisse einzelner Unternehmen ermutigten die Anleger zudem, ihre Bedenken über die politischen Unruhen in Katalonien und das unberechenbare Verhalten von US-Präsident Donald Trump und dessen Online-Kommentare zu überwinden. Auch wenn es Trump nicht gelang, seine Vorstellungen zur Gesundheitsreform voranzutreiben, begünstigte die Aussicht auf die Steuerreform und deren anschließende Umsetzung in den USA ebenfalls die Aktien, da die größten Nutznießer offensichtlich die Unternehmen sein werden, nicht die Gesamtwirtschaft. Auch Rohstoffe zeigten eine starke Performance, unter anderem Öl, das seit seinem Tiefststand in der Jahresmitte sehr stark anstieg. Die Erholung des Ölpreises wurde durch Anzeichen für sinkende Lagerbestände, einen Anstieg des Ölverbrauchs und die Möglichkeit reduzierter Exporte von einigen Herstellern aus dem Nahen Osten unterstützt. Zu Beginn des Jahres 2018 war der Ölpreis auf dem höchsten Stand seit 2015.

Hohe Beiträge kamen von der neuen Position in FNAC (+41 %) sowie von Rockwool (+22,7 %), Shell (+21,6 %) und Pfeiffer Vacuum (+21,8 %). Diese Gewinne wurden teilweise durch den Caterer Elior aufgezehrt, dessen Aktienkurs fiel, nachdem das neue Management das Gewinnziel verworfen hatte. Auch Nordea schwächelte aufgrund einer enttäuschenden Prognose. Mehrere andere Positionen, z. B. SPIE, gaben nach einer starken Performance zu Beginn des Jahres nach.

Bei den Veränderungen des Fonds haben wir nach sehr starker Performance bei dem Lackieranlagenunternehmen Dürr, dem Prüfspezialisten INFICON und der Schweizer Konsumentenbank Cembra Gewinne mitgenommen. Wir nahmen Gewinne aus Kerry und Eurotunnel mit und reduzierten eine Reihe anderer erfolgreicher Anlagen, beispielsweise Rockwool, Sika, IMCD, Philips und Fuchs. Wir haben neue Positionen im französischen Rüstungskonzern Thales erworben, dessen Aktienkurs nach einer leichten Enttäuschung über die Ergebnisse des dritten Quartals zurückging, da wir der Meinung sind, dass das Unternehmen die Möglichkeit hat, seine Bilanz zu nutzen - was übrigens im Dezember geschah, als Thales Gemalto kaufte, um seine Kompetenzen im Umgang mit der Cyber-Sicherheit zu verbessern. Daneben erwarben wir eine Position in dem österreichischen Engineering-Unternehmen Andritz, dessen Bewertung gesenkt wurde (Neubeurteilung der Aktie durch den Markt), da auch dieses Unternehmen nach unserer Ansicht die Möglichkeit hat, seine Bilanz zu nutzen. Zu den weiteren neuen Positionen zählten der deutsche Gesundheitskonzern Merck, der Kabelspezialist Prysmian und Ryanair, das unserer Meinung nach für die Anerkennung der Gewerkschaften zu hart bestraft wurde. Auch eine Reihe anderer Positionen wurde aufgestockt.

Nach den Regionalwahlen im Dezember hat sich die Lage bezüglich der Unabhängigkeit Kataloniens entspannt (wenn auch keine Lösung gefunden wurde), und zu Beginn des neuen Jahres setzte sich das Marktvertrauen fort, wobei die Indizes erneut Rekordhöhen erreichten. Die größten Risiken für Europa sehen wir in den für März geplanten Wahlen in Italien und der ungelösten politischen Lage in Deutschland. Das breitere Risiko für die Finanzmärkte ergibt sich aus eventuellen Veränderungen an den Rentenmärkten, wo sich die Renditen nach den extremen Tiefstständen in der Jahresmitte 2016 wieder erholt haben, jedoch nach historischen Maßstäben noch immer sehr niedrig sind (die Kurse entwickeln sich entgegen den Renditen). Da von der US-Notenbank bereits weitere Zinserhöhungen erwartet werden und sich die Zeichen für eine konjunkturelle Erholung in Europa mehren, besteht vielleicht eher Unsicherheit darüber, ob die Europäische Zentralbank (EZB) den Abbau ihrer Anleihekäufe über die im Oktober gemachten Angaben hinaus beschleunigen und Zinsanhebungen erwägen wird. Es ist jedoch schwer vorstellbar, dass die Inflation - der mögliche Auslöser für eine Änderung der Zinserwartungen - angesichts des Fehlens eines echten Aufwärtsdrucks auf die Löhne - in den USA oder in Europa - wesentlich steigen wird. Es ist daher wahrscheinlich, dass die Aktien weiterhin von relativ niedrigen Zinsen gestützt werden. Unserer Ansicht nach will die EZB keinesfalls die allmähliche Konjunkturerholung gefährden, an deren Aufbau sie so lange gearbeitet hat.

# European Growth Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	92.020.787
Bankguthaben	14	1.207.103
Zinserträge und Dividenden	3	30.517
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		13.196
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		400.867
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swaps zum Marktpreis	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.182
Sonstiges Vermögen		135.709
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>93.811.361</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	477
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		18.403
Steuern und Aufwendungen		379.654
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		191.333
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Swaps zum Marktpreis	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	384.642
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>974.509</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	393.300
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.425
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	8.239
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>403.964</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	775.440
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	32.629
Depotstellengebühren	6	14.409
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	37.265
Verwahrstellengebühren	3	2.882
Andere Auslagen	6	26.480
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	369
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	22.564
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>912.038</b>
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(508.074)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	4.861.760
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	(1.458.656)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(87.366)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>3.315.738</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(2.590.525)
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/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	216.074
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(12.445)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(2.386.896)
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>420.768</b>

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums**

**92.836.852**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# European Growth Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		100.102.436	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		14.831.451
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(508.074)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(22.517.803)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.315.738	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(2.386.896)	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>92.836.852</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	B1 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	633.975,48	1.750,01	69.844,00	-	219.557,07	53.875,50
Ausgegebene Anteile	227.308,07	-	10.443,64	125,00	300,00	3.351,86
Zurückgenommene Anteile	(137.168,99)	-	(55.084,00)	-	-	(5.326,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>724.114,56</b>	<b>1.750,01</b>	<b>25.203,64</b>	<b>125,00</b>	<b>219.857,07</b>	<b>51.901,36</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>19,24</b>	<b>43,73</b>	<b>15,18</b>	<b>20,16</b>	<b>18,04</b>	<b>20,16</b>

  

	R1 (EUR)	R1 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.665.435,32	1.936.820,52	3.541,56
Ausgegebene Anteile	25.162,14	603.794,39	2.386,58
Zurückgenommene Anteile	(413.055,30)	(704.293,27)	(742,22)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.277.542,16</b>	<b>1.836.321,64</b>	<b>5.185,92</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>18,85</b>	<b>19,86</b>	<b>16,89</b>

# European Growth Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil			
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum	
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	
EUR	83.125.855	100.102.436	92.836.852	A2 (EUR)	15,47	18,86	19,24
USD	92.649.798	114.163.397	111.296.315	B1 (EUR)	35,10	42,71	43,73
				H1 (EUR)	12,19	14,82	15,18
				H2 (EUR)	n. z.	n. z.	20,16
				I1 (EUR)	14,49	17,61	18,04
				I2 (EUR)	16,07	19,68	20,16
				R1 (EUR)	15,21	18,48	18,85
				R1 HUSD (USD)	15,65	19,30	19,86
				X2 (EUR)	n. z.	16,61	16,89

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	2,30 %	1,89 %	1,91 %
B1 (EUR)	1,11 %	1,11 %	1,12 %
H1 (EUR)	1,28 %	1,92 %	1,10 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,11 %*
I1 (EUR)	1,00 %	1,65 %	1,01 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,54 %	1,02 %
R1 (EUR)	1,96 %	1,94 %	1,95 %
R1 HUSD (USD)	1,96 %	1,95 %	1,95 %
X2 (EUR)	n. z.	2,86 %	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.

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 13	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
		%	%	%	%	%	%
European Growth Fund	A2 (EUR)	21,91	17,28	22,10	(5,73)	21,91	2,01
FTSE World Europe ex UK Total Return Index		20,70	24,56	14,29	(9,60)	22,14	2,88

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 31. Dezember 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).		
<b>Aktien 99,12 %</b>		
<b>Österreich 1,88 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,84 %</b>		
7.376 Lenzing	776.877	0,84
<b>Industrie 1,04 %</b>		
20.521 Andritz	967.360	1,04
<b>Belgien 2,08 %</b>		
<b>Konsumgüter 0,61 %</b>		
20.725 Ontex	569.523	0,61
<b>Verbraucherdienstleistungen 1,47 %</b>		
24.671 Kinepolis	1.362.579	1,47
<b>Dänemark 12,51 %</b>		
<b>Konsumgüter 4,93 %</b>		
23.894 Carlsberg	2.391.875	2,57
24.212 Royal Unibrew	1.203.805	1,30
61.857 Scandinavian Tobacco	980.434	1,06
	4.576.114	4,93
<b>Finanzdienstleister 2,07 %</b>		
59.164 Danske Bank	1.920.401	2,07
<b>Gesundheitswesen 1,48 %</b>		
30.535 Novo Nordisk 'B'	1.373.396	1,48
<b>Industrie 4,03 %</b>		
23.149 DFDS	1.027.353	1,11
11.606 Rockwool International 'B'	2.711.781	2,92
	3.739.134	4,03
<b>Finnland 10,24 %</b>		
<b>Grundstoffe 2,27 %</b>		
80.995 UPM-Kymmene	2.107.085	2,27
<b>Konsumgüter 1,23 %</b>		
49.623 Amer Sports	1.138.848	1,23
<b>Finanzdienstleister 3,47 %</b>		
70.801 Sampo	3.226.048	3,47
<b>Industrie 3,27 %</b>		
22.535 Cargotec 'B'	1.073.905	1,16
55.710 Huhtamaki	1.959.878	2,11
	3.033.783	3,27
<b>Frankreich 20,98 %</b>		
<b>Konsumgüter 2,52 %</b>		
19.484 Michelin	2.338.567	2,52
<b>Verbraucherdienstleistungen 3,38 %</b>		
115.496 Elior	1.962.565	2,11
11.592 Fnac Darty	1.175.719	1,27
	3.138.284	3,38
<b>Finanzdienstleister 2,14 %</b>		
59.438 SCOR	1.989.836	2,14
<b>Gesundheitswesen 1,23 %</b>		
15.883 Sanofi	1.142.464	1,23

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Industrie 11,71 %</b>		
736 Dassault Aviation	951.354	1,02
22.419 Eiffage	2.037.999	2,21
25.668 Schneider Electric	1.823.198	1,96
105.944 SPIE	2.303.222	2,49
42.210 Tarkett	1.470.807	1,58
13.690 Thales	1.224.160	1,32
12.311 Vinci	1.050.805	1,13
	10.861.545	11,71
<b>Deutschland 8,33 %</b>		
<b>Grundstoffe 3,00 %</b>		
22.423 Brenntag	1.180.683	1,27
36.029 Fuchs Petrolub stimmrechtslose Vorzugsaktien	1.600.859	1,73
	2.781.542	3,00
<b>Konsumgüter 2,77 %</b>		
11.395 Continental	2.569.003	2,77
<b>Gesundheitswesen 1,36 %</b>		
14.121 Merck	1.266.936	1,36
<b>Industrie 1,20 %</b>		
7.211 Pfeiffer Vacuum Technology	1.118.606	1,20
<b>Irland 0,23 %</b>		
<b>Verbraucherdienstleistungen 0,23 %</b>		
14.325 Ryanair	217.597	0,23
<b>Italien 1,04 %</b>		
<b>Industrie 1,04 %</b>		
35.367 Prysmian	963.751	1,04
<b>Niederlande 12,15 %</b>		
<b>Grundstoffe 2,46 %</b>		
17.455 Akzo Nobel	1.274.564	1,37
19.308 IMCD	1.012.608	1,09
	2.287.172	2,46
<b>Verbraucherdienstleistungen 2,54 %</b>		
53.902 Wolters Kluwer	2.353.496	2,54
<b>Finanzdienstleister 3,04 %</b>		
183.970 ING	2.828.079	3,04
<b>Gesundheitswesen 1,41 %</b>		
41.266 Koninklijke Philips	1.305.347	1,41
<b>Öl und Gas 2,70 %</b>		
77.840 Royal Dutch Shell 'B'	2.181.615	2,35
22.147 SBM Offshore	327.167	0,35
	2.508.782	2,70
<b>Spanien 1,70 %</b>		
<b>Konsumgüter 1,70 %</b>		
28.823 Viscofan	1.581.662	1,70
<b>Schweden 8,92 %</b>		
<b>Konsumgüter 2,20 %</b>		
114.074 Dometic	964.448	1,04
133.752 Husqvarna 'B'	1.076.741	1,16
	2.041.189	2,20
<b>Finanzdienstleister 3,10 %</b>		
284.862 Nordea Bank	2.876.304	3,10

# European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Industrie 3,62 %</b>		
46.419 Atlas Copco 'A'	1.676.984	1,81
86.870 Trelleborg 'B'	1.684.485	1,81
	3.361.469	3,62
<b>Schweiz 10,35 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,07 %</b>		
518 Givaudan	995.094	1,07
<b>Finanzdienstleister 1,59 %</b>		
96.555 UBS	1.479.174	1,59
<b>Gesundheitswesen 1,97 %</b>		
16.587 Novartis	1.171.945	1,26
3.133 Roche-Partizipationsscheine	660.263	0,71
	1.832.208	1,97
<b>Industrie 5,72 %</b>		
3.491 Bucher Industries	1.193.345	1,29
759 Forbo Holdings	980.695	1,06
67.178 OC Oerlikon	937.795	1,01
329 Sika	2.190.896	2,36
	5.302.731	5,72
<b>Vereinigtes Königreich 8,71 %</b>		
<b>Verbraucherdienstleistungen 3,59 %</b>		
173.776 RELX	3.335.630	3,59
<b>Industrie 5,12 %</b>		
139.485 CNH Industrial	1.551.771	1,67
29.447 DCC	2.469.205	2,66
81.207 Grafton	732.195	0,79
	4.753.171	5,12
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>92.020.787</b>	<b>99,12</b>
<b>Derivate (0,41 %)*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf GBP 260.853: Verkauf EUR 293.415 Januar 2018	579	-
Kauf GBP 70.719: Verkauf EUR 79.556 Januar 2018	148	-
Kauf USD 200.000: Verkauf EUR 168.173 Januar 2018	(1.345)	-
	(618)	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,41 %)</b>		
Kauf EUR 168.173: Verkauf USD 200.168 Januar 2018	1.382	-
Kauf EUR 87.609: Verkauf USD 103.854 Januar 2018	1.073	-
Kauf USD 241.670: Verkauf EUR 203.607 Januar 2018	(2.235)	-
Kauf USD 36.884.276: Verkauf EUR 31.114.995 Januar 2018	(381.062)	(0,41)
	(380.842)	(0,41)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>91.639.327</b>	<b>98,71</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.197.525</b>	<b>1,29</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>92.836.852</b>	<b>100,00</b>

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Österreich</b>		
Andritz	959.466	-
Lenzing	664.701	-
<b>Belgien</b>		
Ontex	-	1.090.360
<b>Dänemark</b>		
Rockwool International 'B'	-	830.890
<b>Finnland</b>		
Huhtamaki	-	943.949
UPM-Kymmene	723.148	-
<b>Frankreich</b>		
Eurotunnel	-	924.259
Michelin	601.785	-
SCOR	544.240	-
Thales	1.199.229	-
Zodiac Aerospace	-	935.768
<b>Deutschland</b>		
Duerr	-	1.643.030
Merck	1.321.541	-
<b>Italien</b>		
Prysmian	973.895	-
<b>Niederlande</b>		
ING	-	953.140
Koninklijke Philips	-	880.825
SBM Offshore	427.714	-
<b>Schweiz</b>		
Forbo Holdings	971.546	-
Inficon Holdings	-	1.080.965
Sika	-	784.839

\* 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

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Japanese Equity Team

Der Fonds erzielte in US-Dollar gemessen eine Rendite von 9,3 % und lag damit unter seiner Benchmark, dem TOPIX Index, der eine Rendite von 13,4 % in US-Dollar erzielte. Da der japanische Yen in diesem Zeitraum nahezu unverändert blieb, war die Rendite des Fonds in lokaler Währung ähnlich.

Zu Beginn des Berichtszeitraums war die Unterstützung für das Kabinett von Premierminister Shinzō Abe bereits seit Mai geschwunden, da Abe nicht in der Lage war, die Vorwürfe der Einflussnahme zu entkräften. Dies und das mit Nordkorea verbundene geopolitische Risiko belasteten die Anlegerstimmung im Sommer. Im September jedoch berief Abe vorgezogenen Unterhauswahlen ein, und seine Liberaldemokratische Partei behielt mehr als die Hälfte der Sitze. Der Markt wertete diesen Sieg als Zeichen dafür, dass Abe im September 2018 wiedergewählt wird und die Wirtschafts- und Geldpolitik unverändert bleibt. Die anschließende Rally der Aktienkurse wurde von Small Caps und thematischen Wachstumswerten angeführt, beispielsweise Aktien aus dem Bereich künstliche Intelligenz und Robotik. Andererseits verzeichneten qualitativ hochwertige Large-Cap-Aktien trotz der von uns als günstig bewerteten Bewertungen eine schwache Performance. Die Renditedifferenz zwischen dem TOPIX Small-Cap und dem TOPIX Core 30 Index betrug mehr als 7 % zugunsten der Small Caps. Dieses Marktumfeld war der relativen Performance des Fonds nicht zuträglich.

Im Hinblick auf die Titelauswahl kam der größte Beitrag von Disco, einem Hersteller von Halbleiteranlagen, dessen Gewinne weiterhin die Markterwartungen übertrafen, unterstützt durch hohe Investitionsausgaben für Halbleiter. Recruit Holdings trug weiterhin zur Wertsteigerung bei, da sein starkes Geschäftsmodell vom Markt allmählich geschätzt wurde. Der größte Verlustbringer war Dentsu, eine Medienagentur, da die Anleger das organische Wachstum in Frage stellten, insbesondere in den USA, während die Mitbewerber weiterhin die Gewinnprognosen senkten. Die Aktie von Japan Tobacco International blieb unverändert; das Unternehmen verlor Marktanteile im Bereich E-Zigaretten an Konkurrenten, während es die vollständige Markteinführung seiner eigenen E-Zigarette-Produkte verzögerte.

Wir nahmen mehrere Aktien neu in das Portfolio auf. Dai-ichi Sankyo ist ein Pharmaunternehmen mit einer attraktiven Pipeline. Nach unserer Ansicht hat der Markt offenbar das Potenzial der neuen Krebsmedikamente unterschätzt, ebenso wie die Tatsache, dass der Aktienkurs in den nächsten Jahren neu bewertet werden könnte. Weiterhin kauften wir Komatsu, ein Bergbau- und Infrastrukturanlagenunternehmen, da wir von einer weiterhin positiven Konjunkturentwicklung ausgehen. Wir haben die Gewichtung des Finanzsektors im Fonds erhöht, da dieser unserer Meinung nach stark unterbewertet ist und sich das makroökonomische Umfeld zu seinen Gunsten verschieben könnte. Zur Finanzierung dieser Käufe verkauften wir die Fondspositionen in Asahi Kasei und Recruit Holdings, deren Bewertungen nach einer starken Performance ausgereizt waren.

Unsere Prognose für die japanischen Aktien ist weiterhin positiv. Die Arbeitslosenquote ist auf dem tiefsten Stand seit 1994 und ist die niedrigste in allen entwickelten Märkten. Die starke Unterstützung der Regierung war entscheidend für die Erholung der wirtschaftlichen Fundamentaldaten, die in sieben aufeinander folgenden Quartalen zu einem positiven Wachstum geführt hat. Wir glauben, dass dies der japanischen Wirtschaft eine Chance bietet, Jahrzehnte der Deflation hinter sich zu lassen. Lohnerhöhungen werden sich in einem höheren Verbrauchervertrauen niederschlagen und es den Unternehmen ermöglichen, die Preise zu erhöhen und ihre Rentabilität zu verbessern. Die Unternehmensgewinne sind ebenfalls stark. Ausgehend von einem Yen-Wert von 110 gegenüber dem US-Dollar wird erwartet, dass der Gewinn pro Aktie (EPS) für die an der Tokyo Stock Exchange 1st Section (TSE1) notierten Unternehmen im nächsten Geschäftsjahr im hohen einstelligen Bereich steigen und damit einen historisch hohen Gewinn verbuchen wird. Allerdings ist das Kurs-Gewinn-Verhältnis mit dem 15-fachen der prognostizierten Gewinnschätzungen immer noch das niedrigste in den entwickelten Märkten.

Die Zinspolitik der Bank of Japan (BoJ) dürfte weiterhin entgegenkommend bleiben, was sich nach unserer Einschätzung positiv auf den gesamten Aktienmarkt in Japan 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 höhere Volatilität 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 Fondsperformance ein wichtiger Bestimmungsfaktor ist.

# Japan Opportunities Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	JPY
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.514.385.045
Bankguthaben	14	107.841.756
Zinserträge und Dividenden	3	7.635.200
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		19.342.318
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		72.685.033
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	10.817
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>5.721.900.169</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	108.425
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		27.509.074
Steuern und Aufwendungen		25.218.960
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		21.632.239
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	201.142
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>74.669.840</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	JPY
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	40.897.886
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.192
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	6.099
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>40.906.177</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	31.720.653
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.804.244
Depotstellengebühren	6	1.364.690
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	12.666.786
Verwahrstellengebühren	3	163.763
Andere Auslagen	6	1.360.058
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.284.285
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>50.364.479</b>
<b>Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(9.458.302)</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	278.357.777
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	4.171.520
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(646.494)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>281.882.803</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	249.577.716
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	(2.126.272)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		4.031
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>247.455.475</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>5.647.230.329</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>519.879.976</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Japan Opportunities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		5.482.517.218	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		988.153.969
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(9.458.302)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.343.358.859)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		281.882.803	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	38.025
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		247.455.475	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>5.647.230.329</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HUDS (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.539.645,66	34.797,16	290.437,82	57.241,67	51.695,62
Ausgegebene Anteile	471.788,16	2.230,95	1.134,04	18.208,00	25.406,43
Zurückgenommene Anteile	(503.011,64)	(28.249,67)	(117.842,97)	(37.469,00)	(4.556,65)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.508.422,18</b>	<b>8.778,44</b>	<b>173.728,89</b>	<b>37.980,67</b>	<b>72.545,40</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>17,81</b>	<b>15,55</b>	<b>19,78</b>	<b>19,79</b>	<b>16,55</b>

# Japan Opportunities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil			
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum	
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	
JPY 4.006.663.086		JPY 5.482.517.218	JPY 5.647.230.329	A2 (USD)	12,44	16,30	17,81
38.973.422 USD		48.944.497 USD	50.190.908 USD	H2 (USD)	10,78	14,19	15,55
				I2 (USD)	13,67	18,03	19,78
				I2 HUSD (USD)*	12,34	17,82	19,79
				X2 (USD)	11,66	15,20	16,55

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (USD)	1,92 %	2,04 %	1,92 %
H2 (USD)	1,29 %	1,57 %	1,31 %
I2 (USD)	1,00 %	1,33 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,27 %	1,00 %
X2 (USD)	2,53 %	2,50 %	2,52 %

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

# 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 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Japan Opportunities Fund*	A2 (USD)	18,71	6,78	14,29	(13,61)	31,03	9,26
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)**		20,95	11,36	8,91	(6,93)	20,32	13,38

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 31. Dezember 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).

<b>Aktien 97,64 %</b>		
<b>Japan 97,64 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 19,71 %</b>		
31.900	Bridgestone	167.108.150 2,96
39.400	Dentsu	188.135.000 3,33
36.000	Don Quijote	212.400.000 3,76
44.300	Fuji Heavy Industries	158.726.900 2,81
4.800	Ryohin Keikaku	168.720.000 2,99
43.000	Sony	218.655.000 3,86
		1.113.745.050 19,71
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 4,43 %</b>		
69.000	Japan Tobacco	250.435.500 4,43
<b>Energie 2,89 %</b>		
115.800	Inpex	163.162.200 2,89
<b>Finanzdienstleister 16,46 %</b>		
365.600	Mitsubishi UFJ Financial	302.058.720 5,35
97.800	Orix	186.284.550 3,30
23.400	Sumitomo Mitsui Financial	113.887.800 2,02
87.900	T&D Holdings	169.273.425 3,00
30.700	Tokio Marine Holdings	157.798.000 2,79
		929.302.495 16,46
<b>Gesundheitswesen 7,90 %</b>		
57.800	Daiichi Sankyo	169.773.050 3,01
18.400	Eisai	118.036.000 2,09
24.700	Takeda Pharmaceutical	158.092.350 2,80
		445.901.400 7,90
<b>Industrie 6,99 %</b>		
7.200	Fanuc	194.958.000 3,45
49.000	Komatsu	199.724.000 3,54
		394.682.000 6,99
<b>Informationstechnologie 22,34 %</b>		
8.200	Disco	205.492.000 3,64
40.600	Fujifilm	187.044.200 3,31
325.000	Fujitsu	261.007.500 4,61
10.400	Murata Manufacturing	157.352.000 2,79
28.700	TDK	258.013.000 4,57
373.300	Yahoo! Japan	192.996.100 3,42
		1.261.904.800 22,34
<b>Grundstoffe 3,52 %</b>		
68.700	Nippon Steel & Sumitomo Metal	198.714.750 3,52
<b>Immobilien 6,47 %</b>		
30.200	Daiwa House Industries	130.766.000 2,32
92.900	Mitsui Fudosan	234.526.050 4,15
		365.292.050 6,47
<b>Telekommunikationsdienste 6,93 %</b>		
34.400	NTT	182.423.200 3,23
23.400	Softbank	208.821.600 3,70
		391.244.800 6,93
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>5.514.385.045 97,64</b>

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

<b>Derivate 0,00 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		
Kauf JPY 406.469: Verkauf USD 3.607 Januar 2018	1.043	-
Kauf USD 666.231: Verkauf JPY 75.083.678 Januar 2018	(192.604)	-
Kauf USD 80.976: Verkauf JPY 9.092.701 Januar 2018	9.774	-
Kauf USD 9.709: Verkauf JPY 1.099.888 Januar 2018	(8.538)	-
	(190.325)	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>5.514.194.720</b>	<b>97,64</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>133.035.609</b>	<b>2,36</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>5.647.230.329</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
<b>Japan</b>		
Asahi Kasei	-	166.389.664
Daiichi Sankyo	148.296.839	-
Dentsu	45.742.118	-
Eisai	118.843.791	-
Komatsu	190.668.962	-
Kubota	109.154.605	119.268.965
Mitsubishi UFJ Financial	141.578.557	104.153.844
Mitsui Fudosan	70.439.661	-
Nippon Steel & Sumitomo Metal	194.605.340	-
Recruit Holdings	-	212.600.746
Seibu Holdings	-	181.330.694
Seven & I Holdings	-	143.836.344
Sumitomo Electric Industries	-	160.744.778
Sumitomo Mitsui Financial	112.355.179	124.135.441
T&D Holdings	-	41.473.041
Takeda Pharmaceutical	-	44.497.061
TDK	49.366.426	-

# Pan European Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erbrachte im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,8 %, während der MSCI Europe Net Return EUR in Euro gemessen eine Rendite von 3,3 % erzielte.

Eine extrem lockere Geldpolitik, verbesserte Konjunkturdaten, eine geringere Arbeitslosigkeit und eine Belebung des Gewinnwachstums führten zu einer langen Phase der Marktstabilität, und in der zweiten Jahreshälfte setzte sich das weltweite synchronisierte Wirtschaftswachstum fort. Diese Bedingungen ermöglichten finanziell angeschlagenen Unternehmen das Überleben, während „Disruptoren“ (günstig finanzierte Unternehmen) die Anleger mit Geschäftsplänen lockten, die sofortige Gewinne versprachen.

Vor diesem Hintergrund war die Anlegerstimmung positiv. Die Multiplikatoren wurden nach oben getrieben und „Glamour“ anstelle von „Wert“ belohnt. Die Volatilität (Kursschwankungen) befindet sich auf historischen Tiefstständen und in den USA wird der Cashflow als Investitionskennzahl nicht honoriert. Wie und wann sich diese Anlagebedingungen ändern werden, ist unbekannt, aber die Zinsen beginnen zu steigen (insbesondere in Großbritannien und den USA), und die quantitative Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) wird allmählich zurückgefahren. Wenn sich die jüngsten extrem günstigen Kreditbedingungen abschwächen, ist ein Rückgang der Aktienbewertungen in Verbindung mit so genannten Wachstumswerten zu erwarten.

Während des Berichtszeitraums verkauften wir unter anderem unsere Positionen in Jupiter Asset Management (aufgrund von Bedenken hinsichtlich der langfristigen Tragfähigkeit der Renditen aus „Box-Positionen“) und in Ahold (Wettbewerb scheint sich zu verschärfen). Wir eröffneten Positionen in Unternehmen wie Vestas Wind Systems (nach einer wettbewerbsbedingten Schwäche) und BE Semiconductors Industries.

In der zweiten Jahreshälfte 2017 verzeichneten die Positionen BE Semiconductors Industries (Ergebnisse und Optimismus für einen längeren Konjunkturzyklus), Royal Dutch Shell (Ölpreiserholung), Next (zuvor überverkauft), Rio Tinto (Rohstoffpreisanstieg) und Deutsche Post (Ergebnisse) allesamt eine positive Performance. Andererseits waren die Positionen in Neopost (Ergebnisse/verzögerte Geschäftsbelebung), GlaxoSmithKline (Bedenken hinsichtlich Dividenden), WPP (Befürchtungen einer Geschäftsauflösung), Sanofi (Branchenschwäche/Bedenken hinsichtlich Diabetesmedikamenten) und National Grid (politisches Risiko) der Performance abträglich.

Wir beurteilen den Ausblick für europäische Aktien, deren Bewertungen im Vergleich zu anderen Aktienmärkten, insbesondere den USA, nach wie vor günstig sind, weiterhin positiv. Nach unserer Ansicht ist es jedoch wichtig, den Umfang der Verschuldung in den Märkten zu berücksichtigen (insbesondere in den USA, wo die Unternehmen Kredite für Aktienrückkäufe aufgenommen haben). Dies könnte ein Problem darstellen, wenn die Anleiherenditen schneller und höher als erwartet steigen (die Kurse sich entgegen den Renditen entwickeln).

# Pan European Dividend Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpaperanlagen zum Marktwert	3	5.040.139
Bankguthaben	14	39.146
Zinserträge und Dividenden	3	6.893
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		4.424
Aktiva insgesamt		5.090.602
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	9
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		17.867
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3
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	60
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Passiva insgesamt		17.939

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	47.360
Anleihezinserträge	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	-
Erträge insgesamt		47.360
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	22.711
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	765
Depotstellengebühren	6	4.527
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	154
Verwahrstellengebühren	3	748
Andere Auslagen	3	1.919
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	7
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	265
Aufwendungen insgesamt		31.096
Nettoerträge aus Wertpaperanlagen		16.264
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpaperanlagen	3	(23.396)
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	(219)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(280)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(23.895)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	169.330
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	28
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(158)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		169.200
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>5.072.663</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>161.569</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Dividend Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		4.982.267	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		6.855
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		16.264	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(77.513)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(23.895)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(515)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		169.200	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>5.072.663</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	265,00	8.000,00	250,00	265,00	250,00
Ausgegebene Anteile	174,39	-	3,40	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	(7.750,00)	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>424,39</b>	<b>265,00</b>	<b>253,40</b>	<b>250,00</b>	<b>265,00</b>	<b>250,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>10,48</b>	<b>10,74</b>	<b>10,08</b>	<b>10,77</b>	<b>11,02</b>	<b>10,16</b>
	H2 (EUR)	H3 (EUR)	IU3 (EUR)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	498.500,00			
Ausgegebene Anteile	250,00	250,00	-			
Zurückgenommene Anteile	-	-	-			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>498.500,00</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>10,08</b>	<b>10,08</b>	<b>10,13</b>			



# Pan European Dividend Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
EUR	4.387.976	4.982.267	5.072.663			
4.890.717 USD		5.682.104 USD	6.081.299 USD			
A2 (EUR)	8,68	10,19	10,48			
A2 HUSD (USD)	8,69	10,35	10,74			
A3 (EUR)	8,46	9,80	10,08			
E2 (EUR)	8,75	10,40	10,77			
E2 HUSD (USD)	8,76	10,56	11,02			
E3 (EUR)	8,48	9,81	10,16			
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	10,08			
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	10,08			
IU3 (EUR)	8,49	9,81	10,13			

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	1,97 %	2,11 %	2,09 %
A2 HUSD (USD)	1,97 %	2,11 %	2,09 %
A3 (EUR)	1,97 %	2,11 %	2,08 %
E2 (EUR)	0,66 %	0,82 %	0,81 %
E2 HUSD (USD)	0,66 %	0,82 %	1,17 %
E3 (EUR)	0,66 %	0,82 %	0,81 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,29 %*
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	1,29 %*
IU3 (EUR)	1,06 %	1,22 %	1,22 %

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Pan European Dividend Income Fund*	A3 (EUR)	(13,20)	17,42	2,81
MSCI Europe Net Return EUR		(10,97)	17,96	3,34

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 31. Dezember 2017

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).</b>		
<b>Aktien 99,36 %</b>		
<b>Belgien 5,74 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,79 %</b>		
1.089 Melexis	90.932	1,79
<b>Grundstoffe 2,55 %</b>		
1.115 Solvay	129.367	2,55
<b>Immobilien 1,40 %</b>		
761 Warehousing & Distribution de Pauw	70.773	1,40
<b>Dänemark 1,15 %</b>		
<b>Industrie 1,15 %</b>		
1.024 Vestas Wind Systems	58.086	1,15
<b>Finnland 9,30 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,49 %</b>		
1.663 Sampo	75.775	1,49
<b>Industrie 4,76 %</b>		
2.481 Kone	110.926	2,19
4.570 Metso	130.062	2,57
	240.988	4,76
<b>Grundstoffe 3,05 %</b>		
5.953 UPM-Kymmene	154.867	3,05
<b>Frankreich 21,09 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,85 %</b>		
7.192 M6 Metropole Television	154.232	3,04
1.098 Renault	91.870	1,81
	246.102	4,85
<b>Energie 2,58 %</b>		
2.836 Gesamt	131.101	2,58
<b>Finanzdienstleister 6,05 %</b>		
2.100 Amundi	148.166	2,92
2.549 BNP Paribas	158.421	3,13
	306.587	6,05
<b>Gesundheitswesen 2,59 %</b>		
1.828 Sanofi	131.488	2,59
<b>Industrie 2,40 %</b>		
1.426 Vinci	121.716	2,40
<b>Informationstechnologie 0,95 %</b>		
2.020 Neopost	48.318	0,95
<b>Telekommunikationsdienste 1,67 %</b>		
5.864 Orange	84.779	1,67
<b>Deutschland 9,50 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,19 %</b>		
4.126 Schaeffler Stimmrechtslose Vorzugsaktien	60.528	1,19
<b>Finanzdienstleister 4,84 %</b>		
3.566 Aareal Bank	134.617	2,65
578 Allianz	110.904	2,19
	245.521	4,84

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Industrie 3,47 %</b>		
4.411 Deutsche Post	175.822	3,47
<b>Italien 1,51 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,51 %</b>		
12.907 Anima Holdings	76.377	1,51
<b>Niederlande 12,69 %</b>		
<b>Energie 2,48 %</b>		
4.480 Royal Dutch Shell 'B'	125.561	2,48
<b>Finanzdienstleister 3,85 %</b>		
4.601 ABN AMRO	123.917	2,44
2.722 Van Lanschot	71.629	1,41
	195.546	3,85
<b>Industrie 4,16 %</b>		
2.686 Philips Lighting	82.205	1,62
2.445 TKH	128.815	2,54
	211.020	4,16
<b>Informationstechnologie 2,20 %</b>		
1.592 BE Semiconductor Industries	111.575	2,20
<b>Spanien 4,52 %</b>		
<b>Industrie 2,40 %</b>		
3.745 ACS Actividades	121.759	2,40
<b>Versorgungsunternehmen 2,12 %</b>		
16.635 Iberdrola	107.604	2,12
<b>Schweiz 1,23 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 1,23 %</b>		
295 Roche-Partizipationsscheine	62.170	1,23
<b>Vereinigtes Königreich 32,63 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 8,55 %</b>		
4.521 British Sky Broadcasting	51.285	1,01
878 Next	44.554	0,88
5.504 Persimmon	168.853	3,32
14.872 UBM	125.334	2,47
2.916 WPP	43.973	0,87
	433.999	8,55
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 5,52 %</b>		
2.312 Imperial Brands	82.354	1,62
10.009 Tate & Lyle	79.218	1,56
2.573 Unilever	119.120	2,34
	280.692	5,52
<b>Energie 1,69 %</b>		
14.621 BP	85.615	1,69
<b>Finanzdienstleister 4,20 %</b>		
26.181 Direct Line Insurance	111.420	2,20
32.932 Legal & General	101.438	2,00
	212.858	4,20
<b>Gesundheitswesen 3,64 %</b>		
1.070 AstraZeneca	61.220	1,21
8.339 GlaxoSmithKline	123.425	2,43
	184.645	3,64

# Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Industrie 4,01 %</b>			
12.921	Homeserve	117.520	2,32
4.471	RELX	85.821	1,69
		203.341	4,01
<b>Grundstoffe 2,47 %</b>			
2.839	Rio Tinto	125.140	2,47
<b>Versorgungsunternehmen 2,55 %</b>			
6.831	National Grid	67.042	1,32
4.244	Scottish & Southern Energy	62.445	1,23
		129.487	2,55
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>5.040.139</b>	<b>99,36</b>
<b>Derivate 0,00 %*</b>			
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>			
	Kauf EUR 7: Verkauf USD 8. Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 7: Verkauf USD 9. Januar 2018	-	-
	Kauf USD 2.877: Verkauf EUR 2.427 Januar 2018	(30)	-
	Kauf USD 2.954: Verkauf EUR 2.492 Januar 2018	(30)	-
		(60)	-
	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>5.040.079</b>	<b>99,36</b>
	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>32.584</b>	<b>0,64</b>
	<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>5.072.663</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
<b>Belgien</b>		
Melexis	-	37.492
<b>Dänemark</b>		
Vestas Wind Systems	51.555	-
<b>Finnland</b>		
UPM-Kymmene	10.703	-
<b>Frankreich</b>		
BNP Paribas	-	19.826
M6 Metropole Television	5.976	-
Gesamt	22.817	32.030
<b>Deutschland</b>		
Deutsche Post	12.082	-
Siemens	-	143.980
<b>Niederlande</b>		
ABN AMRO	5.529	-
BE Semiconductor Industries	77.752	-
Koninklijke Ahold Delhaize	-	43.817
Philips Lighting	38.434	-
Van Lanschot	72.019	-
<b>Spanien</b>		
ACS Actividades	115.356	-
<b>Schweden</b>		
Intrum Justitia	-	18.243
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
BT	-	74.082
Jupiter Fund Management	-	52.818
Persimmon	-	23.976
Sage	-	100.249

# Pan European Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Tim Stevenson und James Ross

Der Fonds erbrachte im Berichtszeitraum eine Rendite von 1,2 %, während der FTSE World Europe Index in Euro gemessen eine Rendite von 3,7 % erzielte.

Das zweite Halbjahr war für die europäischen Aktienmärkte positiv, trotz der Belastung durch den stärker werdenden Euro, der gegenüber dem US-Dollar um mehr als 5 % zulegte. Die stärksten Sektoren waren Energie, Grundstoffe und Informationstechnologie, während die Marktbereiche Gesundheitspflege, Telekommunikation und Versorger die schlechteste Performance verzeichneten.

Die größten Beitragsleister für die Performance waren Deutsche Post, Amundi, Infineon Technologies und Amadeus IT. Deutsche Post profitierte von starken und steigenden Absatzzahlen bei seinen wichtigsten Franchise-Partnern und wurde mit einer angemessenen Bewertung gehandelt. Amundi war strukturell gut aufgestellt (erstklassig in Bezug auf Vertrieb und Kostenstruktur) und verzeichnete eine gute Performance, da die Anleger die signifikanten Vorteile des jüngsten Pioneer-Deals einpreisten. Infineon war auf den immer beliebter werdenden Bereich der Elektrofahrzeuge ausgerichtet. Amadeus profitierte von seinem marktführenden globalen Vertriebssystem sowie einer marktbeherrschenden Stellung in der Informationstechnologie für Fluggesellschaften (und zunehmend auch für Flughäfen und Hotels).

Zu den größten Verlustbringern zählten Merlin Entertainments, BIC und Fresenius. Merlin litt unter einer kurzfristigen Nachfrageschwäche, insbesondere in und um London, die teilweise auf hohe terroristische Aktivitäten zurückzuführen war. Das Unternehmen ist nach wie vor gut aufgestellt, um in den kommenden Jahren große Kapitalmengen mit hohen Renditen einzusetzen, jedoch veranlasste uns die kurzfristige Unsicherheit dazu, die Position glattzustellen. BIC hatte mit schwierigen Handelsbedingungen in allen drei Geschäftsbereichen zu kämpfen, insbesondere bei den Rasierern, wo auf dem US-Markt ein anhaltender Preiskampf herrscht, angeführt von dem zerstörerischen „Euro Shave Club“-Modell. Auch diese Position wurde verkauft. Fresenius verzeichnete eine Underperformance aufgrund einer Reihe von Gewinnwarnungen von Unternehmen, die in den USA in der Herstellung und dem Vertrieb von Generika tätig sind, woran Fresenius über sein Kabi-Geschäft beteiligt ist.

Während des Berichtszeitraums eröffneten wir Positionen in Bayer, Novo Nordisk, UniCredit, Rolls Royce und BAWAG. Nach der jüngsten Gewinnwarnung, die hauptsächlich auf einmalige, vorübergehende Probleme zurückzuführen war, sahen wir eine Gelegenheit, in Bayer zu investieren. Wir glauben, dass die langfristige Zukunft des Unternehmens attraktiv erscheint, insbesondere unter Berücksichtigung der Vermögenswerte von Monsanto und der Möglichkeit, dass der Zusammenschluss eine potenzielle Erholung an den Agrarmärkten ermöglicht. Wir haben eine kleine Position in Novo Nordisk eröffnet, da wir der Meinung sind, dass sich in den USA etwas mehr Klarheit in Bezug auf das Preisumfeld für die Insulinprodukte des Unternehmens abzeichnet. UniCredit ist eine Bank mit niedrigem Kurs-Buchwert-Verhältnis, die von dem sich langsam verbessernden wirtschaftlichen Umfeld in Italien, der Konsolidierung des nationalen Bankensystems und sinkenden Kreditausfällen profitieren sollte. Rolls Royce betrachten wir als langfristige Industrie-Position mit starken Endmärkten und einer deutlichen Verbesserung des freien Cashflows. Die österreichische Bank BAWAG, die jüngst an die Börse gegangen ist, weist ein ertragreiches Geschäft sowie eine glaubwürdigen Fusions- und Akquisitionsstrategie (M&A) auf, die längerfristig einen Mehrwert bringen sollte.

Wir verkauften die Positionen in Essilor, Publicis und Reckitt Benckiser. Essilor ist seit langem im Fonds vertreten und bietet große Chancen bei attraktiven demographischen Themen, hat nun aber Probleme in seinem Kernmarkt USA. Publicis leidet unter zunehmendem strukturellem Druck und ein kürzliches Treffen mit dem Unternehmen hat wenig dazu beigetragen, unsere Bedenken zu zerstreuen. Reckitt Benckiser schließlich leidet unter strukturellen Wachstumshindernissen im Gesundheitspflege-Geschäft. Die kürzliche Übernahme von Mead Johnson brachte ebenfalls einige kurzfristige Belastungen mit sich.

2017 war ein schwieriges Jahr für den Fonds, auch wenn es mit einem leicht positiven vierten Quartal endete. Unsere Underperformance im Jahr 2017 wurde durch eine geringe Anzahl aktienspezifischer Probleme in den ersten Monaten des Jahres verstärkt. Da diese nun hinter uns liegen, sind wir zuversichtlich, dass das Jahr 2018 besser verlaufen wird. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass europäische Aktien im Vergleich zu anderen Anlageklassen weiterhin erhebliche Attraktivität besitzen.

# Pan European Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	2.236.601.768
Bankguthaben	14	58.728.919
Zinserträge und Dividenden	3	3.525.001
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.701.876
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.122.964
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	41.245
Sonstiges Vermögen		3.136.084
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>2.307.857.857</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	199.297
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		15.203.486
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		37.353.838
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	2.544.115
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>55.300.736</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	19.582.648
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	18.645
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	149.408
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>19.750.701</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	13.460.361
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	643.805
Depotstellengebühren	6	133.359
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	3.155.439
Verwahrstellengebühren	3	80.015
Andere Auslagen	6	889.794
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	355.342
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>18.718.115</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapieranlagen</b>		<b>1.032.586</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	145.476.671
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	(11.984.547)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(496.440)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>132.995.684</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(106.227.570)
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	2.212.761
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		49.030
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>(103.965.779)</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.252.557.121</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>30.062.491</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2.893.351.687	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		563.948.049
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.032.586	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.234.489.483)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		132.995.684	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	(315.623)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(103.965.779)	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.252.557.121</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)	F2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	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
Ausgegebene Anteile	233.509,87	1.486.032,17	-	1.359.524,97	1.010.590,47	919,00	172.265,29
Zurückgenommene Anteile	(534.372,13)	(9.077.398,63)	-	(7.773.989,87)	(4.092.243,01)	(1.557.704,41)	(35.805,57)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.902.258,27</b>	<b>20.856.907,85</b>	<b>125,00</b>	<b>2.884.493,41</b>	<b>11.431.104,94</b>	<b>107.499,81</b>	<b>172.515,29</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>26,21</b>	<b>28,93</b>	<b>24,11</b>	<b>17,28</b>	<b>13,78</b>	<b>20,97</b>	<b>12,35</b>

  

	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.287.280,51	3.371.230,97	2.837.871,55	4.667.829,13	39.621,59	-	36.730.548,28
Ausgegebene Anteile	154.003,49	15.130.250,85	308.988,71	424.318,59	8.500,00	167,00	7.770.475,37
Zurückgenommene Anteile	(181.187,59)	(1.698.579,08)	(572.786,33)	(2.311.558,53)	(1.304,58)	-	(19.775.733,50)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.260.096,41</b>	<b>16.802.902,74</b>	<b>2.574.073,93</b>	<b>2.780.589,19</b>	<b>46.817,01</b>	<b>167,00</b>	<b>24.725.290,15</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>11,65</b>	<b>13,81</b>	<b>12,69</b>	<b>15,04</b>	<b>16,96</b>	<b>14,92</b>	<b>32,31</b>

  

	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.562.148,84	6.231.467,96	7.632.935,95	229.869,12	327.842,33
Ausgegebene Anteile	283.958,61	760.323,14	-	13.925,15	120.414,87
Zurückgenommene Anteile	(2.593.189,65)	(2.512.082,97)	(17.964,22)	(77.662,32)	(30.906,80)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>252.917,80</b>	<b>4.479.708,13</b>	<b>7.614.971,73</b>	<b>166.131,95</b>	<b>417.350,40</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>15,60</b>	<b>13,86</b>	<b>21,20</b>	<b>27,15</b>	<b>12,64</b>

# Pan European Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil			
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum	
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	
EUR	3.860.749.359	EUR 2.893.351.687	EUR 2.252.557.121	A1 (EUR)	22,75	25,90	26,21
4.303.085.350 USD		3.299.768.442 USD	2.700.450.339 USD	A2 (EUR)	24,86	28,58	28,93
				A2 (SGD)	19,37	23,34	24,11
				A2 (USD)	13,80	16,24	17,28
				A2 HUSD (USD)	11,58	13,50	13,78
				C2 (EUR)	17,84	20,66	20,97
				F2 (USD)	n. z.	11,55	12,35
				F2 HUSD (USD)	n. z.	11,37	11,65
				G2 (EUR)	11,68	13,57	13,81
				H1 (EUR)	10,98	12,50	12,69
				H2 (EUR)	12,81	14,82	15,04
				H2 (USD)	13,42	15,89	16,96
				H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	14,92
				I2 (EUR)	27,39	31,78	32,31
				I2 (USD)	12,30	14,59	15,60
				I2 HUSD (USD)	11,49	13,52	13,86
				M2 (EUR)	17,97	20,85	21,20
				X2 (EUR)	23,54	26,91	27,15
				X2 HUSD (USD)	10,72	12,42	12,64

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A1 (EUR)	1,89 %	1,87 %	1,89 %
A2 (EUR)	1,89 %	1,87 %	1,89 %
A2 (SGD)	1,84 %	1,87 %	1,89 %
A2 (USD)	1,89 %	1,87 %	1,89 %
A2 HUSD (USD)	1,89 %	1,87 %	1,89 %
C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 (USD)	n. z.	1,07 %	1,09 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	1,08 %	1,09 %
G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,26 %	1,27 %	1,09 %
H2 (EUR)	1,26 %	1,27 %	1,09 %
H2 (USD)	1,27 %	1,27 %	1,09 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,09 %*
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,47 %	2,49 %
X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,47 %	2,49 %

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert.



# 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 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Pan European Equity Fund	A2 (EUR)	21,40	19,06	21,55	(12,22)	14,96	1,22
FTSE World Europe Index		16,99	23,09	14,14	(10,25)	18,69	3,65

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 31. Dezember 2017

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).</b>		
<b>Aktien 99,29 %</b>		
<b>Österreich 1,25 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,25 %</b>		
635.506 BAWAG	28.071.889	1,25
<b>Dänemark 3,94 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,80 %</b>		
1.249.968 Danske Bank	40.572.640	1,80
<b>Gesundheitswesen 2,14 %</b>		
1.070.029 Novo Nordisk 'B'	48.127.514	2,14
<b>Frankreich 18,46 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,23 %</b>		
247.574 Sodexo	27.734.477	1,23
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,74 %</b>		
211.990 L'Oréal	39.239.349	1,74
<b>Energie 2,92 %</b>		
1.423.239 Gesamt	65.792.781	2,92
<b>Finanzdienstleister 7,17 %</b>		
955.763 Amundi	67.433.859	3,00
1.608.787 AXA	39.926.071	1,77
3.910.919 Credit Agricole	54.078.232	2,40
	161.438.162	7,17
<b>Industrie 2,79 %</b>		
1.824.908 Eurotunnel	19.553.889	0,87
675.570 Legrand	43.385.106	1,92
	62.938.995	2,79
<b>Telekommunikationsdienste 2,61 %</b>		
4.059.781 Orange	58.694.284	2,61
<b>Deutschland 27,47 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,50 %</b>		
149.615 Continental	33.730.702	1,50
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,20 %</b>		
245.803 Henkel KGaA Vorzug stimmrechtslose Vorzugsaktien	27.044.475	1,20
<b>Finanzdienstleister 4,24 %</b>		
335.523 Allianz	64.378.475	2,86
322.624 Deutsche Börse	31.197.741	1,38
	95.576.216	4,24
<b>Gesundheitswesen 5,12 %</b>		
272.071 Bayer	28.247.772	1,25
480.502 Fresenius	31.167.762	1,38
637.056 Fresenius Medical Care	55.879.367	2,49
	115.294.901	5,12
<b>Industrie 7,46 %</b>		
583.367 Brenntag	30.717.189	1,36
2.053.149 Deutsche Post	81.838.519	3,63
480.176 Siemens	55.736.429	2,47
	168.292.137	7,46

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie 4,41 %</b>		
1.669.315 Infineon Technologies	38.540.310	1,71
650.742 SAP	60.857.392	2,70
	99.397.702	4,41
<b>Grundstoffe 1,24 %</b>		
143.040 Linde	27.928.560	1,24
<b>Telekommunikationsdienste 2,30 %</b>		
3.507.974 Deutsche Telekom	51.839.086	2,30
<b>Irland 1,06 %</b>		
<b>Industrie 1,06 %</b>		
1.564.982 Ryanair	23.772.077	1,06
<b>Italien 1,83 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,83 %</b>		
2.614.771 UniCredit	41.117.274	1,83
<b>Niederlande 8,27 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,10 %</b>		
286.060 Heineken	24.819.996	1,10
<b>Energie 2,67 %</b>		
2.144.887 Royal Dutch Shell 'B'	60.114.568	2,67
<b>Finanzdienstleister 3,04 %</b>		
4.448.991 ING	68.392.114	3,04
<b>Gesundheitswesen 1,46 %</b>		
1.039.855 Koninklijke Philips	32.893.213	1,46
<b>Spanien 4,60 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,96 %</b>		
741.137 Inditex	21.563.381	0,96
<b>Gesundheitswesen 1,46 %</b>		
1.342.962 Grifols	32.996.576	1,46
<b>Informationstechnologie 2,18 %</b>		
812.162 Amadeus IT Holdings	49.135.801	2,18
<b>Schweden 1,49 %</b>		
<b>Industrie 1,49 %</b>		
926.458 Atlas Copco 'A'	33.470.254	1,49
<b>Schweiz 6,95 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,92 %</b>		
605.331 Nestlé	43.235.170	1,92
<b>Finanzdienstleister 2,45 %</b>		
3.596.086 UBS	55.090.239	2,45
<b>Gesundheitswesen 2,58 %</b>		
825.609 Novartis	58.332.913	2,58
<b>Vereinigtes Königreich 22,11 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,71 %</b>		
4.740.422 Informa	38.587.597	1,71
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 3,95 %</b>		
997.345 British American Tobacco	55.736.400	2,48
930.855 Imperial Brands	33.157.442	1,47
	88.893.842	3,95

# Pan European Equity Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2017

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Energie 2,96 %</b>			
11.399.127	BP	66.748.594	2,96
<b>Finanzdienstleister 5,51 %</b>			
12.147.237	Legal & General	37.416.255	1,66
1.983.194	Prudential	42.115.980	1,87
9.125.557	Standard Life	44.451.593	1,98
		123.983.828	5,51
<b>Industrie 4,22 %</b>			
3.200.986	RELX	61.442.927	2,73
3.517.618	Rolls-Royce Holdings	33.629.137	1,49
		95.072.064	4,22
<b>Informationstechnologie 1,02 %</b>			
814.784	Micro Focus International	23.026.430	1,02
<b>Telekommunikationsdienste 2,74 %</b>			
23.456.241	Vodafone	61.755.329	2,74
<b>USA 1,86 %</b>			
<b>Gesundheitswesen 1,86 %</b>			
958.042	Shire	41.886.638	1,86
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>2.236.601.768</b>	<b>99,29</b>
<b>Derivate (0,11 %)*</b>			
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>			
	Kauf EUR 177.452: Verkauf USD 211.807 Januar 2018	775	-
	Kauf EUR 20.945: Verkauf USD 25.000 Januar 2018	92	-
	Kauf EUR 717: Verkauf USD 856 Januar 2018	3	-
	Kauf EUR 874.539: Verkauf GBP 777.708 Januar 2018	(1.977)	-
	Kauf USD 305.671: Verkauf EUR 257.028 Januar 2018	(2.056)	-
	Kauf USD 7.251: Verkauf EUR 6.097 Januar 2018	(49)	-
		(3.212)	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,11 %)</b>			
	Kauf EUR 12.192: Verkauf USD 14.453 Januar 2018	149	-
	Kauf EUR 137.285: Verkauf USD 163.446 Januar 2018	1.093	-
	Kauf EUR 1.497.611: Verkauf USD 1.782.998 Januar 2018	11.923	-
	Kauf EUR 152.134: Verkauf USD 180.342 Januar 2018	1.863	-

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>			
	Kauf EUR 192.412: Verkauf USD 228.758 Januar 2018	1.798	-
	Kauf EUR 23: Verkauf USD 28. Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 257.028: Verkauf USD 305.928 Januar 2018	2.113	-
	Kauf EUR 345.625: Verkauf USD 409.363 Januar 2018	4.523	-
	Kauf EUR 37.623: Verkauf USD 44.599 Januar 2018	461	-
	Kauf EUR 416.435: Verkauf USD 493.649 Januar 2018	5.100	-
	Kauf EUR 48.583: Verkauf USD 57.841 Januar 2018	387	-
	Kauf EUR 5: Verkauf USD 5 Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 578.293: Verkauf USD 688.494 Januar 2018	4.604	-
	Kauf EUR 6.097: Verkauf USD 7.257 Januar 2018	50	-
	Kauf EUR 64.188: Verkauf USD 76.208 Januar 2018	687	-
	Kauf EUR 665.504: Verkauf USD 791.932 Januar 2018	5.624	-
	Kauf USD 100.279: Verkauf EUR 84.274 Januar 2018	(717)	-
	Kauf USD 14.909.611: Verkauf EUR 12.577.514 Januar 2018	(154.035)	(0,01)
	Kauf USD 162.459.178: Verkauf EUR 137.048.010 Januar 2018	(1.678.411)	(0,07)
	Kauf USD 211.975: Verkauf EUR 177.452 Januar 2018	(824)	-
	Kauf USD 25.020: Verkauf EUR 20.945 Januar 2018	(97)	-
	Kauf USD 2.536: Verkauf EUR 2.139 Januar 2018	(26)	-
	Kauf USD 5.238.614: Verkauf EUR 4.419.213 Januar 2018	(54.122)	-
	Kauf USD 549.372: Verkauf EUR 463.835 Januar 2018	(6.069)	-
	Kauf USD 62.502.380: Verkauf EUR 52.726.026 Januar 2018	(645.729)	(0,03)
	Kauf USD 856: Verkauf EUR 717 Januar 2018	(3)	-
		(2.499.658)	(0,11)
	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>2.234.098.898</b>	<b>99,18</b>
	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>18.458.223</b>	<b>0,82</b>
	<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>2.252.557.121</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
<b>Österreich</b>		
BAWAG	33.178.666	-
<b>Dänemark</b>		
Danske Bank	48.174.470	-
Novo Nordisk 'B'	54.497.531	-
<b>Frankreich</b>		
Publicis	-	38.047.452
Société Générale	-	68.196.636
Vinci	-	40.584.612
<b>Deutschland</b>		
Bayer	51.553.783	-
Brenntag	34.072.070	-
Deutsche Post	-	32.577.672
Fresenius	-	47.544.454
Fresenius Medical Care	-	47.505.057
SAP	-	49.726.911
<b>Irland</b>		
Ryanair	-	33.711.341
<b>Italien</b>		
UniCredit	57.646.022	-
<b>Schweiz</b>		
Novartis	17.528.852	-
Roche-Partizipationsscheine	-	59.981.469
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
British American Tobacco	23.579.743	-
Imperial Brands	64.069.448	-
Reckitt Benckiser	-	43.380.275
Rolls-Royce Holdings	41.062.445	-

# US Growth Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

W. Scott Priebe und Derek J. Pawlak

Der Fonds erbrachte in dem Sechsmonatszeitraum zum 31. Dezember 2017 eine Rendite von 8,3 %, während der Russell 3000 Growth Index eine Rendite von 13,8 % in US-Dollar erzielte.

Die zweite Jahreshälfte 2017 war ein passender Abschluss eines für die Aktienmärkte bemerkenswert starken Jahres. Der S&P 500 lag zum Jahresende nahe einem Rekordhoch und der Anstieg der Märkte setzte sich bis in den Januar hinein fort.

In der zweiten Jahreshälfte stieg der S&P um 11,42 % und die Small-Cap-Aktien legten 9,20 % zu. Die Wachstumswerte übertrafen im Jahr 2017 die Performance der Substanzwerte, wobei Small-Cap-Wachstumswerte die Substanzwerte um 14,33 % übertrafen und Large-Cap-Wachstumswerte um 16,55 % über den Substanzwerten lagen (dies war die größte Differenz zwischen Wachstums- und Substanzwerten seit dem Jahr 2009). Auch die internationalen Aktien schossen im Berichtszeitraum in die Höhe; der MSCI EAFE Index erbrachte eine Rendite von 9,97 % und der MSCI Emerging Markets Index stieg um 16,15 %. Die jährlichen Renditen für diese Märkte waren sogar höher als in den USA, und zwar um 25,62 % für den MSCI EAFE und um 37,75 % für den MSCI Emerging Markets Index. Das Wirtschaftswachstum scheint auf der ganzen Welt synchron zu verlaufen, da wir in den USA, Europa und Asien einen Aufschwung beobachten. Diese synchrone Entwicklung hat die Aktienmärkte in die Höhe getrieben, und die jüngste Steuersenkung in den USA dürfte noch mehr Treibstoff für das Feuer in den USA liefern. Die Steuersenkung, ein freundlicheres Umfeld für die Unternehmen und ein Anstieg des Konsums in den USA sollten Rückenwind für 2018 bieten, das voraussichtlich ein weiteres starkes Jahr für die Aktienmärkte sein wird.

Die Underperformance war sektorübergreifend und deutete auf eine Tendenz zu geringer Qualität hin. Die größten Verlustbringer für die Performance waren Technologie, nicht-zyklische Konsumgüter und Investitionsgüter. Die Schwäche im Technologiebereich war auf die Untergewichtung gegenüber der Benchmark und das fehlende Engagement in Unternehmen wie Apple (+18,4 %) und Amazon (+20,8 %) zurückzuführen. Dieser Schwäche stand eine starke Performance der Technologieunternehmen Amphenol, Adobe, Red Hat und Intuit gegenüber. Die Schwäche im Bereich der nicht-zyklischen Konsumgüter war auf eine Untergewichtung von Branchen wie Getränke, Drogerie- und Lebensmittelketten und Nahrungsmittel zurückzuführen; innerhalb dieser Branchen wiesen die Positionen in JM Smucker und Walgreens Boots Alliance eine Underperformance auf, jedoch trug auch die Untergewichtung von Unternehmen mit geringer Qualität (geringes Wachstum, hohe Verschuldung) in diesen Branchen zu der Schwäche bei. Der Sektor für langlebige Investitionsgüter wirkte sich ebenfalls negativ auf die Performance aus, was jedoch auf die Untergewichtung in einigen zyklischeren Sektoren wie Maschinenausrüstung, Eisenbahnen und Lastwagen zurückzuführen war, die wir aufgrund ihrer inhärenten Volatilität (starke Kursschwankungen) bisher vermieden haben. Positive Beiträge kamen von Cantel Medical, Adobe Systems und VF Corporation, die jeweils über 80 Basispunkte zur relativen Performance beitrugen. Während des Berichtszeitraums eröffnete der Fonds neue Positionen in Microsoft und Red Hat. Diese Positionen wurden hinzugefügt, da sie eine starke fundamentale Prognose aufweisen und wir die Technologie-Allokation erhöhen wollten. Zu den Verkäufen während des Berichtszeitraums zählten Tractor Supply Company und JM Smucker; beide Unternehmen wiesen eine Underperformance auf und die langfristige These war nicht länger gültig.

Nach der kürzlich erfolgten Verabschiedung des Steuerreformgesetzes wird viel darüber diskutiert, inwieweit die Marktentwicklung im vierten Quartal das neue Gesetz widerspiegelt, jedoch haben wir den Eindruck, dass der Markt angesichts der Feinheiten und Komplexitäten des Gesetzes dessen Auswirkungen unterschätzt. Die Unternehmen haben bereits damit begonnen, vorab Prognosen und die Auswirkungen auf ihre Finanzen zu veröffentlichen, jedoch bleibt eine gesunde Dosis Skepsis in Bezug auf die längerfristigen Vorteile des Gesetzes. Angesichts des dauerhaften Charakters der Steuersenkungen für Unternehmen, des Umfangs der Kürzungen, der Vorteile der Rückführung, der unmittelbaren Abzugsfähigkeit von Investitionsausgaben und eines neuen territorialen Steuersystems erscheint diese Skepsis ungerechtfertigt. Angesichts der steigenden Löhne und der zunehmenden wirtschaftlichen Dynamik sowohl in den USA als auch im Ausland halten wir die S&P-Gewinnprognosen für niedrig und erwarten, dass diese im Laufe Jahres ansteigen werden.

Darüber hinaus berichtete das Wall Street Journal (06.12.17), dass der Gewinn pro Aktie eines Factset-Index von mehr als 20.000 börsennotierten Unternehmen auf der ganzen Welt im vergangenen Jahr um fast 19 % gestiegen ist, der höchste Anstieg gegenüber dem Vorjahr seit 2011. Diese weltweit hohe Gewinndynamik sollte das Vertrauen der Anleger dahingehend stärken, dass dieser jüngste Anstieg der Aktienmärkte durch eine breite Erholung der Weltwirtschaft und die Fähigkeit der Unternehmen, reale Gewinne statt immer höherer Bewertungen zu erzielen, unterstützt wird. In Anbetracht unserer geänderten Prognose für die US-Konjunktur und der starken globalen Dynamik, von der die multinationalen US-Konzerne betroffen sind, haben wir unsere Gewinnprognosen für S&P 500 wie folgt revidiert: Für 2017 USD 127,50 bis USD 130,00 und für 2018 USD 138,00 bis USD 147,00, entsprechend einem Ertragszuwachs von 10,6 % bzw. 13,1 % gegenüber dem Vorjahr. Steigende Gewinne und ein Mangel an Alternativen (sowie ein geringes Angebot an öffentlich gehandelten Aktien im Vergleich zu dem Angebot vor 20 Jahren) könnten dazu führen, dass die Multiplikatoren im historischen Vergleich weiterhin hoch bleiben. Wir glauben, dass ein Multiplikator von 20-22x bis zum Jahresende 2018 erreichbar ist, so dass der S&P das Jahr mit einem Stand von 2950-3250 bzw. einem Anstieg von 8-18 % beenden könnte.

# US Growth Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	22.344.817
Bankguthaben	14	168.644
Zinserträge und Dividenden	3	6.646
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.173
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		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>22.534.198</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	1.179
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		95.958
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		95
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	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>97.232</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	70.044
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	2.515
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>72.559</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	135.277
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	7.816
Depotstellengebühren	6	5.695
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	56.279
Verwahrstellengebühren	3	897
Andere Auslagen	3	6.416
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	5.533
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>217.913</b>
<b>Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(145.354)</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	786.122
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.309)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>784.813</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.170.298
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		(15)
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>1.170.283</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>22.436.966</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.809.742</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# US Growth Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		23.395.973	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		469.843
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(145.354)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(3.238.592)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		784.813	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.170.283	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>22.436.966</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.009.907,37	-	31.154,63	20.546,09
Ausgegebene Anteile	17.799,67	125,00	2.471,26	-
Zurückgenommene Anteile	(139.614,03)	-	(73,06)	(2.401,44)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>888.093,01</b>	<b>125,00</b>	<b>33.552,83</b>	<b>18.144,65</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>23,82</b>	<b>20,15</b>	<b>26,18</b>	<b>22,37</b>

# US Growth Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	
27.951.492 USD	23.395.973 USD	22.436.966 USD	A2 (USD)	19,93	22,00	23,82
			H2 (USD)	n. z.	n. z.	20,15
			I2 (USD)	21,61	24,07	26,18
			X2 (USD)	18,88	20,72	22,37

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (USD)	1,93 %	1,90 %	1,93 %
H2 (USD)	n. z.	n. z.	1,14 %*
I2 (USD)	1,05 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,53 %	2,50 %	2,53 %

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert.

## Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 13	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
		%	%	%	%	%	%
US Growth Fund*	A2 (USD)	16,52	23,57	6,63	0,71	10,39	8,27
Russell 3000 Growth Index**		20,60	24,61	8,19	1,52	20,20	13,77

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 31. Dezember 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 99,59 %

### USA 99,59 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 17,71 %

4.073	Bright Horizons Family Solution	382.943	1,71
5.653	Lowe's	527.877	2,35
11.738	Starbucks	677.693	3,02
5.453	The Walt Disney Company	588.651	2,62
8.911	TJX	682.494	3,04
1.812	ULTA Beauty	405.091	1,81
9.510	VF	708.496	3,16
		3.973.245	17,71

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 5,36 %

3.541	Costco Wholesale	661.458	2,94
7.432	Walgreens	541.979	2,42
		1.203.437	5,36

#### Finanzdienstleister 6,64 %

13.849	Bank of the Ozarks	674.446	3,01
9.077	Raymond James Financial	815.387	3,63
		1.489.833	6,64

#### Gesundheitswesen 17,11 %

4.589	Bio-Techne	593.128	2,64
7.714	Cantel Medical	798.977	3,56
5.852	Celgene	611.710	2,73
7.498	Danaher	702.338	3,13
7.049	Henry Schein	497.518	2,22
3.325	Thermo Fisher Scientific	635.574	2,83
		3.839.245	17,11

#### Industrie 11,65 %

8.296	Fortive	601.626	2,68
4.771	IDEX	631.632	2,81
4.356	Middleby	586.971	2,62
3.076	Snap-On	540.730	2,41
1.475	Watsco	252.690	1,13
		2.613.649	11,65

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

#### Informationstechnologie 38,31 %

5.337	Adobe Systems	938.778	4,19
781	Alphabet 'A'	824.057	3,67
7.631	Amphenol 'A'	672.863	3,00
2.012	CoStar	592.172	2,64
6.966	Fiserv	919.895	4,10
4.888	Intuit	776.019	3,46
9.161	Microchip Technology	811.115	3,62
4.821	Paycom	388.404	1,73
5.653	Red Hat	682.854	3,04
6.534	Salesforce.com	671.532	2,99
2.427	Tyler Technologies	430.623	1,92
7.747	Visa	887.264	3,95
		8.595.576	38,31

#### Grundstoffe 2,81 %

4.672	Ecolab	629.832	2,81
-------	--------	---------	------

<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>22.344.817</b>	<b>99,59</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>92.149</b>	<b>0,41</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>22.436.966</b>	<b>100,00</b>

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

## US Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>USA</b>		
Acuity Brands	-	401.539
Adobe Systems	-	128.610
Alphabet 'A'	345.627	-
Bard	-	619.352
Bright Horizons Family Solution	372.044	-
Cantel Medical	106.186	-
Celgene	249.181	-
Danaher	119.445	-
Fiserv	-	132.323
Lowe's	109.474	-
Microchip Technology	-	118.157
Paycom	395.098	-
Raymond James Financial	-	114.529
Salesforce.com	173.393	-
Smucker (JM)	-	484.561
Thermo Fisher Scientific	203.562	-
Tractor Supply	-	289.133
Ultimate Software	-	403.378
Visa	-	121.298
Watsco	240.392	-

# Asia-Pacific Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Tim Gibson

Der Fonds erbrachte im Berichtszeitraum eine Rendite von 7,9 % in US-Dollar und übertraf damit den FTSE EPRA NAREIT Pure Asia Index, der eine Rendite von 7,0 % auf Netto-Basis erzielte.

Die asiatischen Immobilienaktien erlebten ein weiteres starkes Halbjahr und beendeten den Berichtszeitraum mit einem Anstieg um +15,9 %. Hongkong (+16,7 %) war der beste Performer, da die Volumina und Preise auf dem Wohnungsmarkt weiterhin neue Rekordhochs erreichten und gewerbliche Vermögenswerte weiterhin von engeren Kapitalisierungsätzen unterstützt wurden. Die Unternehmen waren im Berichtszeitraum proaktiver bei der Verbesserung des Shareholder-Value. Viele Bauträger hoben die Dividenden an und Wharf Holdings wurde aufgespalten.

Singapur (+14,3 %) erlebte ebenfalls ein herausragendes Halbjahr, da die Wohnimmobilienpreise schließlich im dritten Quartal des Jahres gegenüber dem vorherigen Quartal stiegen – der erste vierteljährliche Anstieg nach fünfzehn aufeinander folgenden Quartalen mit einem Rückgang. Aggressive Grundstücksgebote von Bauträgern und ein boomender En-bloc-Markt unterstützten die Immobilienwerte. Eine Stärkung des Mietwachstums und Transaktionen im gewerblichen Sektor beflügelten auch den Büromarkt.

Australische Immobilieninvestmentgesellschaften (REITs) (+11,8 %) vermeldeten eine positive Performance, da sich die 10-jährigen Anleiherenditen verengten (Kurse entwickeln sich entgegen den Renditen), und ein unerwartetes Gebot von Unibail-Rodamco für Westfield (nicht im spezifischen Index enthalten) im Dezember bot eine gewisse Erleichterung für die Einzelhandelsvermieter, die während des Berichtszeitraums größtenteils durch eine negative Stimmung belastet wurden.

Obwohl der makroökonomische Ausblick in Japan gedämpft bleibt, stiegen die japanischen Bauträger (+2,9 %), da die Unternehmen während des Berichtszeitraums gesunde Gewinne vermeldeten, mit einer allgemein positiven Gewinnprognose. Öffentliche REITs (+0,1 %) erlebten hingegen ein schwieriges Jahr, was hauptsächlich auf anhaltende Mittelabflüsse aus japanischen Investment Trusts zurückzuführen war.

Unsere Position in NEXTDC war der herausragende Performer, da die Rechenzentrumsbranche weiterhin von einer starken Nachfrage profitierte. Weitere wichtige Beitragsleister waren unsere übergewichteten Positionen im Bauträger City Developments aus Singapur, der vom starken Wohnungsmarkt unterstützt wurde, im japanischen Bauträger Hulic, der seine Guidance vor dem Hintergrund unerwartet guter Verkaufstätigkeiten erhöhte, und in Link REIT, der den Verkauf eines Vermögensportfolios in Hongkong zu robusten Preisen abschloss. Jedoch war unsere Übergewichtung von Aveo Group im Laufe des Berichtszeitraums abträglich.

Zu Beginn des Berichtszeitraums initiierten wir eine Position im australischen Rechenzentrumsbetreiber NEXTDC, einem der führenden Unternehmen in einem Sektor, der unseren Erwartungen zufolge in den nächsten Jahren von einer starken Nachfrage profitieren wird. Wir reduzierten unsere Position in Scentre Group aufgrund von strukturellen und konjunkturellen Sorgen bezüglich des australischen Einzelhandels. In Hongkong stiegen wir aufgrund von niedrigeren Renditeerwartungen aus unserer Position in Hongkong Land aus und wechselten vor dem Hintergrund sich verstärkender Einzelhandelsumsatzzahlen in Hongkong und China zu Wharf Holdings.

In Japan rotierten wir von Nippon Building Fund zu MCUBS Midcity und reduzierten somit unser Engagement in Büros in Tokio, das sich im Zyklus nach hinten bewegt, und zogen es vor, unser Engagement in Osaka zu erhöhen, das ein besseres Mietwachstumspotenzial bietet.

Im November fügten wir eine neue Position im diversifizierten japanischen REIT Star Asia Investment hinzu, da uns seine Wachstumsstory gefällt, mit potenziellem Zugang zu einer neuen Anlageklasse (Studentenwohnheime) sowie attraktiven Bewertungen. Dies wurde mit Gewinnen von Outperformern finanziert, darunter NETDC und Capitaland Commercial Trust, sowie durch das Stützen unserer bestehenden Beteiligungen an anderen öffentlichen REITs.

Wir glauben, dass das weltweite Wachstum dieses Jahr weiter anziehen wird, was positiv für die Unternehmensgewinne ist. Die allgemeinen finanziellen Bedingungen bleiben unterstützend für die Erholung, da sich die Straffung durch die US-Notenbank weiterhin in ihrer Anfangsphase befindet, die Geldpolitik anderswo in der Welt noch relativ locker ist und die Zinssätze niedrig bleiben. Obwohl wir glauben, dass es wahrscheinlich zu weiteren Erhöhungen der Zinssätze und der Anleiherenditen kommen wird, erwarten wir, dass dies nur allmählich geschieht.

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 sich verstärkendes makroökonomisches Wachstum wird die Märkte weiterhin antreiben und ist den Immobilien zuträglich.

Die physischen Fundamentaldaten in der Asien-Pazifik-Region bleiben robust, angetrieben von der Nachfrage der Endbenutzer und gesunden Haushaltsbilanzen. Allerdings befinden wir uns auf bestimmten Märkten später im Immobilienzyklus und gehen daher von hier aus von moderateren ertragsgesteuerten Renditen aus. Wir behalten unsere Präferenz bei, Top-down-Investitionen zu begrenzen und uns auf die Bottom-up-Titelauswahl zu konzentrieren, um Renditen zu generieren, wobei wir Unternehmen mit Managementteams von Spitzenqualität, soliden Kapitalstrukturen und der Fähigkeit zur Generierung von Erträgen und einem Dividendenwachstum selbst vor dem Hintergrund eines geringeren Wachstums identifizieren und in diese investieren.

# Asia-Pacific Property Equities Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	300.075.043
Bankguthaben	14	2.165.203
Zinserträge und Dividenden	3	1.117.672
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		6.462.582
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		754.682
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	148
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>310.575.330</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	13.294
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		784.930
Steuern und Aufwendungen		1.950.907
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		89.272
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	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>2.838.403</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.004.632
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	21.009
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>4.025.641</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	1.377.263
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	56.987
Depotstellengebühren	6	43.410
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	170.933
Verwahrstellengebühren	3	8.682
Andere Auslagen	3	70.590
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	3
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	28.003
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>1.755.871</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapieranlagen</b>		<b>2.269.770</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	2.197.915
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	(6.333)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		3.586
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>2.195.168</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	18.652.810
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	148
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		31.087
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		18.684.045
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>23.148.983</b>

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

307.736.927

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asia-Pacific Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		285.675.147	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		8.829.283
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		2.269.770	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(9.975.101)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.195.168	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	58.615
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		18.684.045	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>307.736.927</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	A2 (USD)	A3 (SGD)	A3 (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	501.973,98	1.921.269,17	125,50	2.040.198,64	-
Ausgegebene Anteile	372.376,87	97.927,21	1,50	1.192,61	167,00
Zurückgenommene Anteile	(2.114,40)	(358.233,60)	-	(171.784,17)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>872.236,45</b>	<b>1.660.962,78</b>	<b>127,00</b>	<b>1.869.607,08</b>	<b>167,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>14,71</b>	<b>17,62</b>	<b>21,81</b>	<b>15,22</b>	<b>14,93</b>

  

	H2 (USD)	H3 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	115.360,60	25.909,67	1.468,42	11.838.005,69	33.687,14
Ausgegebene Anteile	16.662,47	67,71	-	26.969,94	181,78
Zurückgenommene Anteile	(10.028,86)	(3.845,20)	-	(62.222,70)	(14.701,06)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>121.994,21</b>	<b>22.132,18</b>	<b>1.468,42</b>	<b>11.802.752,93</b>	<b>19.167,86</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>10,83</b>	<b>10,17</b>	<b>16,45</b>	<b>19,72</b>	<b>16,40</b>

# Asia-Pacific Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17
	296.002.465 USD	285.675.147 USD	307.736.927 USD			
A2 (EUR)				14,37	14,33	14,71
A2 (USD)				16,01	16,33	17,62
A3 (SGD)				20,17	20,82	21,81
A3 (USD)				13,98	14,11	15,22
H2 (EUR)				n. z.	n. z.	14,93
H2 (USD)				9,75	10,00	10,83
H3 (USD)				9,31	9,40	10,17
I2 (EUR)				15,86	15,95	16,45
I2 (USD)				17,67	18,19	19,72
X2 (USD)				15,03	15,25	16,40

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	1,90 %	1,89 %	1,90 %
A2 (USD)	1,90 %	1,89 %	1,90 %
A3 (SGD)	2,00 %	1,88 %	1,90 %
A3 (USD)	1,90 %	1,89 %	1,90 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,10 %*
H2 (USD)	1,28 %	1,29 %	1,10 %
H3 (USD)	1,28 %	1,29 %	1,10 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,50 %	2,49 %	2,49 %

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

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## 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	6 Monate zum 31. Dez. 17
		%	%	%	%	%	%
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (USD)	28,11	3,29	(1,74)	(1,96)	2,00	7,90
FTSE EPRA/NAREIT Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained)		25,48	9,22	(2,81)	(0,08)	5,39	7,03

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 31. Dezember 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).

<b>Aktien 97,51 %</b>		
<b>Australien 17,28 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,61 %</b>		
1.043.556	Nextdc	4.941.143 1,61
<b>Immobilien 15,67 %</b>		
2.253.714	Aveo	4.731.955 1,54
3.343.645	GDI Property	3.268.344 1,06
2.328.318	Goodman	15.339.447 4,98
6.422.134	Mirvac REIT	11.801.705 3,83
3.995.308	Scentre	13.106.290 4,26
		48.247.741 15,67
<b>Hongkong 34,29 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,01 %</b>		
966.164	i-Cable Communications	28.371 0,01
<b>Immobilien 34,28 %</b>		
1.507.500	CK Asset	13.183.769 4,28
5.484.000	Hang Lung Properties	13.381.103 4,35
2.015.000	Kerry Properties	9.088.201 2,95
2.539.784	Link REIT	23.535.804 7,65
1.585.420	Sun Hung Kai Properties	26.422.008 8,59
2.438.000	Wharf Holdings	8.430.303 2,74
1.719.000	Wharf Real Estate Investment	11.442.785 3,72
		105.483.973 34,28
<b>Japan 36,71 %</b>		
<b>Immobilien 36,71 %</b>		
2.273	Activia Properties	9.530.175 3,10
894	Daiwa Office Investment REIT	4.711.745 1,53
1.078.600	Hulic	12.145.813 3,95
19.025	Invincible Investment	8.103.569 2,63
4.880	Mcubs MidCity	3.255.068 1,06
492.800	Mitsubishi Estate	8.590.001 2,79
1.155.000	Mitsui Fudosan	25.914.744 8,42
4.966	Nippon Prologis REIT	10.522.102 3,42
7.303	Nomura Real Estate Master Fund	9.064.248 2,95
2.630	Orix JREIT	3.642.941 1,18
4.624	Star Asia Investment REIT	4.606.945 1,50
391.000	Sumitomo Realty & Development	12.871.741 4,18
		112.959.092 36,71
<b>Singapur 9,23 %</b>		
<b>Immobilien 9,23 %</b>		
4.655.622	CapitaCommercial Trust REIT	6.743.121 2,19
1.263.300	City Developments	11.805.853 3,83
8.111.000	Mapletree Commercial Trust	9.865.749 3,21
		28.414.723 9,23
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>300.075.043 97,51</b>
<b>Derivate 0,00 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
	Kauf JPY 2.543.104: Verkauf USD 22.554 Januar 2018	49 -
	Kauf JPY 860.270: Verkauf USD 7.601 Januar 2018	44 -
	Kauf JPY 939.548: Verkauf USD 8.295 Dezember 2017	55 -
		148 -
	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>300.075.191 97,51</b>
	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>7.661.736 2,49</b>
	<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>307.736.927 100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>Australien</b>		
Goodman	-	3.008.962
Mirvac REIT	2.833.298	2.851.996
Nextdc	4.097.729	-
Scentre	3.022.741	5.789.147
<b>Hongkong</b>		
Hongkong Land Holdings	-	8.204.684
Kerry Properties	-	2.964.615
Sun Hung Kai Properties	-	3.296.968
Wharf Holdings	9.906.608	-
<b>Japan</b>		
Daiwa Office Investment REIT	4.680.092	-
Mcubs MidCity	2.944.882	-
Mitsubishi Estate	-	3.595.411
Mitsui Fudosan	2.648.374	-
Nippon Building Fund	-	7.969.673
Nippon Prologis REIT	2.739.815	-
Orix JREIT	-	7.273.513
Star Asia Investment REIT	4.344.662	-
Sumitomo Realty & Development	4.150.316	-
<b>Singapur</b>		
City Developments	-	2.669.631

# China Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

Charlie Awdry und May Ling Wee

Im Laufe der sechs Monate erzielte der Fonds eine Rendite von 22,0 % in US-Dollar und lag damit leicht hinter der Benchmark MSCI China, die eine Rendite von 23,4 % erzielte.

Die chinesischen Aktienmärkte tendierten in den sechs Monaten zu Ende Dezember 2017 allgemein nach oben, angetrieben von einer starken halbjährlichen Gewinnberichtssaison, die half, die Aufwärtskorrekturen von Gewinnprognosen von Investmentbank-Analysten fortzusetzen.

Der Oktober wurde vom Kongress der Kommunistischen Partei dominiert, bei dem die Macht des Präsidenten Xi Jinping von der Kommunistischen Partei verstärkt und bestätigt wurde. Wir glauben, dass Xis „Sozialismus mit chinesischen Charaktermerkmalen in einer neuen Ära“ den Rahmen für die zukünftige Politik absteckt und ihm eine unbestrittene ideologische Autorität über die Partei und China verleiht. Wir werden genau hinsehen, wenn Regelungen eingeführt werden, um die von Xi identifizierten Angelegenheiten anzugehen, z. B. eine unausgewogene und unzureichende Entwicklung, die Verringerung der Ungleichheit, das Erfordernis eines Weltklasse-Militärs, ein schönes China und die Rechtsstaatlichkeit.

Der Fonds lag mit seiner Performance beim 37. Perzentil der Renditen der Vergleichsgruppe. Auf Basis der relativen Performance wurde der Fonds durch die OGAW-Konzentrationsregel behindert, die eine einzelne Portfolioposition auf 10,0 % des Gesamtportfolios begrenzt. Tencent liegt nun bei über 18 % der Benchmark MSCI China Index und stieg im Laufe des Berichtszeitraums um 44,6 %. Unsere untergewichtete Position kostete uns 1,4 % der relativen Performance, was fast genau die gesamte relative Underperformance des Fonds ist.

Eine der Aktien mit dem größten Beitrag zur Performance auf der Long-Seite war unsere Position in der Lebensversicherungsgesellschaft Ping An Insurance, die einen Höhenflug erlebte, da der Markt die Qualität und den Wert ihrer Bilanz und ihres Anlageportfolios wieder würdigte. Die in den USA notierte Verwaltungsgesellschaft für Privatvermögen Noah Holdings und die Social-Media-Plattform Weibo (von ausländischen Beobachtern manchmal als „Chinas Twitter“ bezeichnet) unterstützten ebenfalls die Renditen, ebenso wie die Shanghai-A-Aktienpositionen Kweichow Moutai und China international Travel Services. Die Aktien des Baijiu-Schnapsunternehmens Kweichow Moutai haben einige Jahre lang eine sehr starke Performance gezeigt, da die Erholung des Konjunkturzyklus den Konsum hochwertiger Spirituosen angekurbelt hat, und die starke Premiummarkenposition des Unternehmens ermöglicht ihm, die Preise entlang seiner Lieferkette zu erhöhen.

Neben Tencent gehörte unsere Position im Luxuseinzelhandels-Einkaufszentrenbetreiber Hang Lung Properties zu den größten Verlustbringern für die Performance. Der Wohnimmobilien-Bauträger China Overseas Land belastete die Performance ebenfalls, jedoch erholten sich die Aktien Anfang 2018 stark. Wir verkauften unsere Position im Kasinobetreiber Sands China aus Macau aufgrund eines Stop-Loss-Überprüfungsmechanismus und ziehen es vor, über unsere Position in Galaxy Entertainment in Macau zu investieren, die eine bessere Performance zeigte.

Unsere Short-Positionen stiegen weniger stark als der Markt und steigerten daher die Renditen für den Fonds insgesamt. Wir waren besonders erfolgreich mit dem Leerverkauf eines Online-Discounters, wo sich die Nutzerbindung und das Umsatzwachstum dramatisch verlangsamten. Wir haben die Position inzwischen geschlossen, da wir das Gefühl hatten, dass die negative Anlegerstimmung allgegenwärtig war und die Bewertungen attraktiv geworden waren – eine Schlussfolgerung, die durch ein anschließendes Gebot für das Unternehmen von einem deutlich größeren Konkurrenten bestätigt wurde.

Allgemein verliehen unsere Transaktionen in der zweiten Hälfte des Jahres 2017 dem Fonds eine Tendenz in Richtung des Wert-Endes der chinesischen Aktienmärkte. Wachstumsaktien genossen während des Jahres 2017 eine beeindruckende Phase der Outperformance und der Fonds profitierte von diesem Trend. Uns gefallen viele Wachstumsaktien zwar weiterhin, jedoch denken wir, dass es ein attraktives käufliches Upsidepotenzial in ungeliebten Teilen des Marktes gibt, weshalb wir weiterhin ausgewählte Aktien aus dem Energie- und dem Finanzsektor erworben haben, z. B. vom Offshore-Bohrunternehmen China Oilfield Services und von der Industrial & Commercial Bank of China.

Es kehrten Zuflüsse in die Aktienmärkte Chinas und der breiteren Schwellenmärkte zurück und Erstemissionen aus Hongkong boomen nun, sodass es fair ist, zu sagen, dass die chinesische Hausse weiter reift. Obwohl erste Anzeichen von Gier sichtbar werden, lassen frühere Erfahrungen darauf schließen, dass sich diese Phase des Marktes für lange Zeit fortsetzen und starke Renditen liefern kann. Wir glauben, dass dies dieses Mal besonders stark zutrifft, da die Anleger China in diesem Zyklus zuvor einige Jahre lang allgemein ignoriert haben.

Wie gewöhnlich halten wir uns an das, was wir am besten kennen, und finden viele attraktive Anlagegelegenheiten, da die chinesische Wirtschaft langsam wächst und sich der Aufwärtstrend bei den Gewinnen auf den Aktienmärkten von Hongkong, den USA und für A-Aktien vom chinesischen Festland fortsetzt.



# China Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	190.923.943
Bankguthaben	14	32.899.158
Zinserträge und Dividenden	3	74.294
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		1.009.765
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.411.927
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	3.782.463
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.026
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>233.102.576</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	58.348
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		880.034
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		438.294
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	1.570.763
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	51.168
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		135.994
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>3.134.601</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	607.440
Anleihezinserträge	3	28.671
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	520.061
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	141.744
Sonstige Erträge	3, 15	87.966
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>1.385.882</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	1.212.278
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	69.836
Depotstellengebühren	6	71.771
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	493.348
Verwahrstellengebühren	3	6.152
Andere Auslagen	3	52.127
Derivativer Aufwand	3	158.080
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	742.169
Leistungsbezogene Gebühren	6	1
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	51.950
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>2.857.712</b>
<b>Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(1.471.830)</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	14.788.994
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	6.673.538
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	701.297
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(5.546)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(54.795)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>22.103.488</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	17.134.267
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	1.425.823
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(18.857)
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	1.026
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		10.829
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>18.553.088</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>229.967.975</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>39.184.746</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# China Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		157.329.170	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		81.988.946
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(1.471.830)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(48.586.722)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		22.103.488	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	51.835
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		18.553.088	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>229.967.975</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	H1 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	123.361,21	622.898,87	274.705,70	6.994.369,74	-
Ausgegebene Anteile	83.811,77	347.321,50	57.006,37	3.126.114,65	125,00
Zurückgenommene Anteile	(22.091,21)	(134.574,66)	(65.566,67)	(2.046.113,51)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>185.081,77</b>	<b>835.645,71</b>	<b>266.145,40</b>	<b>8.074.370,88</b>	<b>125,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>22,71</b>	<b>19,03</b>	<b>30,47</b>	<b>22,83</b>	<b>20,71</b>
		H2 (EUR)	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums		-	-	317.023,29	52.776,97
Ausgegebene Anteile		125,00	125,00	242.290,88	76.608,79
Zurückgenommene Anteile		-	-	(4.031,37)	(13.837,65)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>125,00</b>	<b>125,00</b>	<b>555.282,80</b>	<b>115.548,11</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>		<b>20,39</b>	<b>20,71</b>	<b>24,99</b>	<b>20,91</b>

# China Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
	103.517.863 USD	157.329.170 USD	229.967.975 USD			
A1 (USD)				13,85	18,61	22,71
A2 (EUR)				12,48	16,39	19,03
A2 (SGD)				18,72	25,73	30,47
A2 (USD)				13,93	18,71	22,83
H1 (USD)				n. z.	n. z.	20,71
H2 (EUR)				n. z.	n. z.	20,39
H2 (USD)				n. z.	n. z.	20,71
I2 (USD)				15,06	20,38	24,99
X2 (USD)				12,87	17,19	20,91

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A1 (USD)	1,95 %	1,92 %	1,94 %
A2 (EUR)	1,95 %	1,92 %	1,94 %
A2 (SGD)	1,95 %	1,92 %	1,94 %
A2 (USD)	1,95 %	1,92 %	1,94 %
H1 (USD)	n. z.	n. z.	1,15 %*
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,15 %*
H2 (USD)	n. z.	n. z.	1,15 %*
I2 (USD)	1,02 %	1,24 %	1,00 %
X2 (USD)	2,55 %	2,52 %	2,55 %

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 im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 13	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
		%	%	%	%	%	%
China Fund	A2 (USD)	9,86	20,83	21,32	(14,70)	34,31	22,02
MSCI China Index*		5,15	15,67	24,61	(23,37)	32,19	23,39

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 31. Dezember 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 80,24 %

### China 64,21 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 9,97 %

1.898.000	Brilliance China Automotive Holdings	5.069.515	2,20
697.878	China International Travel Service	4.639.567	2,02
3.372.000	China YuHua Education	1.686.973	0,73
5.550.000	Li Ning	4.491.561	1,95
827.012	Midea P-Note 07.06.2019	7.040.134	3,07
		22.927.750	9,97

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 3,31 %

143.121	Foshan Haitian Flavouring & Food	1.180.982	0,51
16.945	Kweichow Moutai	1.813.615	0,79
4.357.000	Sun Art Retail	4.607.594	2,01
		7.602.191	3,31

#### Energie 6,45 %

5.426.000	China Oilfield Services	5.279.864	2,30
3.494.000	CNOOC	5.020.494	2,18
6.484.000	PetroChina	4.525.656	1,97
		14.826.014	6,45

#### Finanzdienstleister 9,60 %

4.782.000	Bank of China	2.352.609	1,02
9.441.000	China Construction Bank	8.703.536	3,79
77.924	Noah ADR	3.571.257	1,55
716.500	Ping An Insurance	7.460.208	3,24
		22.087.610	9,60

#### Industrie 3,43 %

515.403	Shanghai International Airport	3.559.321	1,55
1.170.615	Zhengzhou Yutong Bus	4.324.538	1,88
		7.883.859	3,43

#### Informationstechnologie 19,39 %

69.251	Alibaba Holdings ADS	11.932.986	5,18
1.366.420	CICC Financial Trading P-Note 10.02.2020	8.182.353	3,56
26.411	Netease.com ADR	9.239.756	4,02
126.500	Tencent Holdings	6.573.055	2,86
66.101	YY ADR	7.494.201	3,26
16.500	58.com ADR	1.181.648	0,51
		44.603.999	19,39

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

#### Grundstoffe 2,07 %

3.593.395	Baoshan Iron & Steel	4.766.827	2,07
-----------	----------------------	-----------	------

#### Immobilien 5,11 %

2.750.000	China Overseas Land & Investment	8.840.615	3,84
1.288.400	Guangzhou R&F Properties	2.909.640	1,27
		11.750.255	5,11

#### Telekommunikationsdienste 2,95 %

668.000	China Mobile	6.775.736	2,95
---------	--------------	-----------	------

#### Versorgungsunternehmen 1,93 %

1.856.899	China Yangtze Power	4.443.581	1,93
-----------	---------------------	-----------	------

#### Hongkong 13,10 %

##### Nichtbasiskonsumgüter 2,14 %

324.000	Galaxy Entertainment	2.600.336	1,13
976.000	Nexteer Automotive	2.319.025	1,01
		4.919.361	2,14

##### Finanzdienstleister 8,66 %

442.600	AIA	3.773.049	1,64
250.100	Hong Kong Exchanges & Clearing	7.676.932	3,34
827.200	HSBC Holdings	8.464.641	3,68
		19.914.622	8,66

##### Immobilien 2,30 %

2.166.000	Hang Lung Properties	5.285.096	2,30
-----------	----------------------	-----------	------

#### USA 2,93 %

##### Nichtbasiskonsumgüter 2,93 %

165.751	Yum China	6.741.922	2,93
---------	-----------	-----------	------

#### Treasury Bill 2,78 %

##### Hongkong 2,78 %

50.000.000	Hongkong (Regierung von) 0,00 % 17.01.2018	6.395.120	2,78
------------	--	-----------	------

**Wertpapiervermögen 190.923.943 83,02**

# China Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Verbindlichkeit* USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens	
<b>Derivate 0,94 %*</b>				
<b>Differenzkontrakte 0,96 %</b>				
<b>Differenzkontrakte auf Währungen 0,99 %</b>				
1.769.400	AIA	15.083.670	904.875	0,40
17.237.000	Bank of China 'H'	8.480.113	57.399	0,02
11.939.000	China Construction Bank 'H'	11.006.409	652.025	0,28
(870.000)	China State Construction International	1.216.699	(54.859)	(0,02)
3.243.000	CNOOC	4.659.833	129.853	0,06
891.000	ENN Energy	6.350.043	(3.986)	-
48.700	Hong Kong Exchanges & Clearing	1.494.868	69.551	0,03
(2.500.000)	Huaneng Power International	1.569.000	26.758	0,01
6.052.000	Indu & Commercial Bank China	4.874.592	214.204	0,09
(998.211)	MTR	5.846.480	54.965	0,02
963.000	Nine Dragons Paper	1.541.443	(109.218)	(0,05)
132.000	Ping An Insurance	1.374.386	87.751	0,04
(645.000)	Prada	2.333.491	(43.531)	(0,02)
556.200	Samsonite	2.547.756	118.080	0,05
(6.124.000)	SJM	5.488.923	(600.752)	(0,26)
(500.000)	Swire Properties	1.610.584	8.102	-
267.500	Tencent	13.899.543	1.033.702	0,46
(2.000.000)	Weichai Power	2.193.081	(151.098)	(0,07)
(3.500.000)	Zoomlion	1.502.464	(107.063)	(0,05)
		93.073.378	2.286.758	0,99
<b>Aktien-Differenzkontrakte (0,03 %)</b>				
50.441	Alibaba ADR	8.691.741	169.230	0,07
(59.389)	China Biologic Products	4.697.670	131.250	0,06
(103.500)	Ctrip.com International ADR	4.631.108	124.718	0,05
(63.000)	JD.com ADR	2.622.375	(272.476)	(0,11)
(28.000)	New Oriental ADR	2.593.220	(227.780)	(0,10)
		23.236.114	(75.058)	(0,03)
<b>Futures (0,02 %)</b>				
(12)	HKG Hang Seng Index Januar 2018		(33.319)	(0,01)
(31)	HKG H-Shares Index Januar 2018		(17.849)	(0,01)
			(51.168)	(0,02)
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>				
	Kauf HKD 13.218.784; Verkauf USD Januar 2018	1.690.331	1.026	-
	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>193.085.501</b>	<b>83,96</b>	
	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>36.882.474</b>	<b>16,04</b>	
	<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>229.967.975</b>	<b>100,00</b>	

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>China</b>		
China Construction Bank	7.380.158	-
China Life Insurance	-	6.081.008
China Mobile	6.801.825	-
China Oilfield Services	5.791.987	-
Midea P-Note 07.06.2019	6.899.246	-
Kweichow Moutai	-	5.096.790
Weibo ADR	-	7.633.514
YY ADR	6.556.563	-
<b>Hongkong</b>		
Galaxy Entertainment	-	7.010.806
Hongkong (Regierung von) 0 % 04.10.2017	-	6.401.260
Hongkong (Regierung von) 0 % 19.07.2017	-	6.406.074
Hongkong (Regierung von) 0 % 23.08.2017	-	6.388.311
Hongkong (Regierung von) 0,00 % 17.01.2018	6.393.666	-
Hongkong (Regierung von) 0,00 % 18.10.2017	6.401.597	6.403.542
Hongkong (Regierung von) 0,00 % 22.11.2017	6.385.242	6.401.552
Hong Kong Exchanges & Clearing	8.559.726	-
HSBC Holdings	8.264.047	-
Sands China	-	9.014.764

# Global Equity Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Die Gesamterrendite des Fonds in US-Dollar in den sechs Monaten betrug 8,3 %, verglichen mit einer Gesamterrendite des MSCI World Index von 10,6 % in US-Dollar über denselben Zeitraum.

Die Aktienmärkte verzeichneten während der sechs Monate einen wesentlichen Anstieg, da sich der Ausblick für ein weltweites Wirtschaftswachstum weiter verbesserte. Mit einem starken wirtschaftlichen Hintergrund wurde der Markt optimistischer hinsichtlich der Aussichten für ein Wachstum der Unternehmensgewinne. Der US-Markt zeigte nach den angekündigten Änderungen der Körperschafts- und Vermögenssteuersätze eine besonders starke Performance. Der Energie- und der Bergbausektor entwickelten sich während der sechs Monate ebenfalls sehr gut, da die Rohstoffpreise stiegen, während defensivere Sektoren wie nicht-zyklische Konsumgüter und Gesundheitswesen eine Underperformance aufwiesen.

Der Fonds blieb während des Berichtszeitraums hinter der Benchmark zurück. Unter den schwächeren Performern waren Nielsen, Nordea und General Electric. Nielsen sank, nachdem die Wachstumsrate seiner Abteilung „Kaufen“ weiterhin niedrig gewesen war, Nordea schwächelte nach der Ankündigung, dass die Kosten der Umstrukturierung höher sein würden, als der Markt erwartet hatte, und General Electric sank nach enttäuschenden Ergebnissen und einem Umstrukturierungsplan, der vorsichtiger war, als der Markt gehofft hatte. Die Positionen des Fonds im Tabaksektor wirkten sich in den sechs Monaten ebenfalls negativ auf die Performance aus, nachdem die FDA die Absicht bekanntgegeben hatte, den Nikotingehalt von Verbrennungszigaretten zu senken, und auch dazu ermutigt hatte, langfristig neue, weniger schädliche Alternativen einzuführen.

Die übergewichtete Position des Fonds im Energiesektor war positiv für die Performance: Chevron, Tenaris, Occidental Petroleum und Royal Dutch Shell stiegen alle während der sechs Monate. Abgesehen davon, dass sie von einem höheren Ölpreis profitieren, finden diese Unternehmen wesentliche Kosteneinsparungen und genehmigen auch nur dann neue Kapitalprojekte, wenn sie sich der Renditen in einem konservativen Rohstoffpreiseumfeld sicher sind. Die Positionen in Microsoft, TSMC und Samsung Electronics wirkten sich ebenfalls positiv auf die Performance aus, wobei alle drei Unternehmen hervorragende Ergebnisse mit einem guten Umsatz- und Cashflow-Wachstum vermeldeten.

Der Fonds initiierte während des Monats neue Positionen in der dänischen Brauerei Carlsberg, der US-amerikanischen Halbleitergruppe Maxim Integrated Products und dem US-amerikanischen Chemieunternehmen DowDuPont. Carlsberg hat ein neues Managementteam, das sich sehr auf die Verbesserung der Margen, die Erhöhung der Cashflow-Generierung und auch die Entschuldung der Bilanz konzentriert. Maxim ist gut aufgestellt, um vom strukturellen Wachstum beim Halbleitereinsatz im Industrie- und Automobilssektor zu profitieren, was in Zukunft zu einem anhaltenden guten Cashflow- und Dividendenwachstum führen sollte.

Wir glauben, dass die Fusion von Dow und DuPont wesentliche Synergien freisetzen wird, die zusammen mit einer guten operativen Performance in Zukunft zu guten Barrenditen für die Anleger führen sollten. Diese Positionen wurden durch den Ausstieg aus den Positionen in Telenor, Iron Mountain und Cembra Money Bank nach einer guten langfristigen Performance finanziert.

In der zweiten Hälfte des Jahres 2017 war ein starkes, synchronisiertes weltweites Wirtschaftswachstum zu beobachten. Dies wird sich den Erwartungen zufolge 2018 fortsetzen, was zu guten Unternehmensgewinnen und einem guten Cashflow- und Dividendenwachstum führen sollte. Dies sollte den Märkten wiederum ermöglichen, trotz der guten Performance der vergangenen Jahre weiterhin Fortschritte zu erzielen. Der Fonds wird seine 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 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	17.057.590
Bankguthaben	14	470.195
Zinserträge und Dividenden	3	18.666
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		5.835
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		3.792
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>17.556.078</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	1.407
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		85.485
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		8.326
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	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		56.628
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>151.846</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	175.249
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3, 15	-
Sonstige Erträge		2.526
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>177.775</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	48.360
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.608
Depotstellengebühren	6	20.294
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	2.149
Verwahrstellengebühren	3	897
Andere Auslagen	6	4.361
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	1
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.038
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>79.708</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen</b>		<b>98.067</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	226.430
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	45
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.011)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>224.464</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.069.780
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		140
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.069.922
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.392.453</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>17.404.232</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Equity Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		14.820.247	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		2.916.119
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		98.067	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.614.062)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		224.464	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	5.307
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.069.922	Dividendenausschüttungen	13	(115.832)
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>17.404.232</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (USD)	E3 (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.426,00	2.011,25	1.497,43	71.788,00	789,74
Ausgegebene Anteile	-	3,83	1.607,85	21.804,40	102,10
Zurückgenommene Anteile	-	(219,95)	(153,18)	(12.378,90)	(64,33)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.426,00</b>	<b>1.795,13</b>	<b>2.952,10</b>	<b>81.213,50</b>	<b>827,51</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>116,33</b>	<b>119,65</b>	<b>101,50</b>	<b>117,68</b>	<b>134,21</b>
		H3 (EUR)	I2 (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums		-	49.276,13	600,00	5.808,07
Ausgegebene Anteile		23,00	-	-	2.451,48
Zurückgenommene Anteile		-	-	(600,00)	(663,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>23,00</b>	<b>49.276,13</b>	<b>-</b>	<b>7.596,55</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>		<b>109,94</b>	<b>120,87</b>	<b>n. z.</b>	<b>120,49</b>



# Global Equity Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
	9.246.130 USD	14.820.247 USD	17.404.232 USD			
A2 (USD)	94,61	107,42	116,33			
A3 (EUR)	109,53	117,23	119,65			
A3 (USD)	86,10	94,73	101,50			
E3 (USD)	97,98	109,13	117,68			
H2 (EUR)	116,69	129,69	134,21			
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	109,94			
I2 (USD)	96,77	110,98	120,87			
I3 (EUR)	106,38	115,10	n. z.			
I3 (USD)	100,62	111,83	120,49			

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (USD)	2,12 %	2,16 %	2,12 %
A3 (EUR)	2,12 %	2,16 %	2,12 %
A3 (USD)	2,12 %	2,16 %	2,12 %
E3 (USD)	0,83 %	0,91 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,51 %	1,57 %	1,33 %
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	1,32 %*
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	1,00 %	1,00 %	n. z.
I3 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %

## Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (EUR)	0,656258	0,614961
A3 (USD)	0,550424	0,520812
E3 (USD)	0,632237	0,604099
H3 (EUR)	-	0,095706
I3 (USD)	0,647560	0,619066

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 im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		zum 30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
		%	%	%	%	%
Global Equity Income Fund*	A2 (USD)	-	(2,63)	(5,11)	13,54	8,29
MSCI World Index		-	1,97	(2,66)	18,20	10,61

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 31. Dezember 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).

<b>Aktien 98,01 %</b>		
<b>Österreich 1,03 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,03 %</b>		
3.366 BAWAG	179.068	1,03
<b>Kanada 1,05 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,05 %</b>		
1.576 Agrium	182.587	1,05
<b>China 0,87 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 0,87 %</b>		
309.000 Bank of China	152.044	0,87
<b>Dänemark 2,55 %</b>		
<b>Konsumgüter 1,66 %</b>		
1.621 Carlsberg	194.849	1,12
871 Pandora	94.526	0,54
	289.375	1,66
<b>Gesundheitswesen 0,89 %</b>		
2.863 Novo Nordisk 'B'	154.144	0,89
<b>Finnland 1,32 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,32 %</b>		
7.380 UPM-Kymmene	230.082	1,32
<b>Frankreich 7,70 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 4,74 %</b>		
5.784 AXA	172.330	0,99
1.643 Icade	160.822	0,92
41.951 Natixis Banques Populaire	331.839	1,90
2.696 Nexity	161.103	0,93
	826.094	4,74
<b>Öl und Gas 1,28 %</b>		
3.999 Gesamt	221.928	1,28
<b>Telekommunikation 1,68 %</b>		
16.819 Orange	292.133	1,68
<b>Deutschland 7,55 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,74 %</b>		
2.440 Bayer	303.682	1,74
<b>Industrie 4,40 %</b>		
8.786 Deutsche Post	419.331	2,41
2.493 Siemens	347.055	1,99
	766.386	4,40
<b>Telekommunikation 1,41 %</b>		
13.823 Deutsche Telekom	244.820	1,41
<b>Hongkong 1,15 %</b>		
<b>Industrie 1,15 %</b>		
16.000 CK Hutchison Holdings	200.813	1,15
<b>Israel 0,47 %</b>		
<b>Telekommunikation 0,47 %</b>		
53.883 Bezeq Israeli Telecommunication	81.698	0,47

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

<b>Italien 1,51 %</b>		
<b>Versorgungsunternehmen 1,51 %</b>		
42.384 Enel	262.675	1,51
<b>Japan 3,42 %</b>		
<b>Konsumgüter 2,05 %</b>		
5.700 Japan Tobacco	183.870	1,06
2.700 Toyota Motor	173.077	0,99
	356.947	2,05
<b>Finanzdienstleister 1,37 %</b>		
32.400 Mitsubishi UFJ Financial	237.914	1,37
<b>Luxemburg 1,10 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,10 %</b>		
12.202 Tenaris	191.927	1,10
<b>Niederlande 4,36 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,70 %</b>		
2.969 Eurocommercial Properties	129.052	0,74
18.516 ING	341.706	1,96
	470.758	2,70
<b>Öl und Gas 1,66 %</b>		
8.649 Royal Dutch Shell 'A'	288.317	1,66
<b>Portugal 1,09 %</b>		
<b>Verbraucherdienstleistungen 1,09 %</b>		
29.027 NOS	188.860	1,09
<b>Südkorea 1,59 %</b>		
<b>Konsumgüter 1,59 %</b>		
142 Samsung Electronics Preference Shares	276.890	1,59
<b>Spanien 1,24 %</b>		
<b>Industrie 1,24 %</b>		
66.971 Prosegur Cash	215.820	1,24
<b>Schweden 2,63 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,63 %</b>		
16.102 Nordea Bank	195.211	1,12
10.853 Swedbank 'A'	263.019	1,51
	458.230	2,63
<b>Schweiz 5,99 %</b>		
<b>Konsumgüter 1,72 %</b>		
3.501 Nestlé	300.050	1,72
<b>Gesundheitswesen 4,27 %</b>		
4.207 Novartis	356.032	2,05
1.532 Roche-Partizipationsscheine	386.402	2,22
	742.434	4,27
<b>Taiwan 1,86 %</b>		
<b>Technologie 1,86 %</b>		
8.083 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	323.441	1,86
<b>Vereinigtes Königreich 19,16 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,26 %</b>		
4.103 Rio Tinto	218.569	1,26

# Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Konsumgüter 8,26 %</b>			
2.303	British American Tobacco ADR	155.130	0,89
3.830	Coca-Cola European Partners	150.596	0,87
7.801	Diageo	287.103	1,64
50.547	GKN	217.955	1,25
8.449	Imperial Brands	361.801	2,07
4.721	Unilever	267.544	1,54
		1.440.129	8,26
<b>Verbraucherdienstleistungen 3,91 %</b>			
93.442	ITV	208.909	1,20
20.473	RELX	471.004	2,71
		679.913	3,91
<b>Finanzdienstleister 2,63 %</b>			
7.196	Prudential	185.223	1,06
46.045	Standard Life	271.674	1,57
		456.897	2,63
<b>Industrie 0,88 %</b>			
19.809	BAE Systems	153.359	0,88
<b>Öl und Gas 1,45 %</b>			
35.632	BP	251.608	1,45
<b>Telekommunikation 0,77 %</b>			
42.473	Vodafone	134.872	0,77
<b>USA 30,37 %</b>			
<b>Grundstoffe 1,11 %</b>			
2.707	DowDuPont	193.551	1,11
<b>Konsumgüter 3,96 %</b>			
4.641	Coca-Cola	213.695	1,23
4.362	General Motors	180.347	1,04
6.439	Hanesbrands	136.217	0,78
1.494	Philip Morris International	158.244	0,91
		688.503	3,96
<b>Verbraucherdienstleistungen 1,99 %</b>			
2.377	Best Buy	162.706	0,93
2.643	Las Vegas Sands	184.032	1,06
		346.738	1,99
<b>Finanzdienstleister 4,36 %</b>			
6.773	Blackstone	217.515	1,25
2.067	Crown Castle	227.639	1,31
2.907	JPMorgan Chase	313.767	1,80
		758.921	4,36
<b>Gesundheitswesen 4,80 %</b>			
1.117	Johnson & Johnson	157.475	0,90
2.747	Medtronic	223.661	1,29
12.422	Pfizer	453.216	2,61
		834.352	4,80
<b>Industrie 0,82 %</b>			
8.174	General Electric Capital	142.595	0,82

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Öl und Gas 4,11 %</b>			
3.357	Chevron	420.767	2,42
3.995	Occidental Petroleum	294.591	1,69
		715.358	4,11
<b>Technologie 8,19 %</b>			
7.418	Cisco Systems	285.853	1,64
8.850	HP	187.664	1,08
4.500	Maxim Integrated Products	236.835	1,36
8.304	Microsoft	713.604	4,11
		1.423.956	8,19
<b>Telekommunikation 1,03 %</b>			
3.371	Verizon Communications	179.152	1,03
<b>Wertpapiervermögen</b>		<b>17.057.590</b>	<b>98,01</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>346.642</b>	<b>1,99</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>		<b>17.404.232</b>	<b>100,00</b>

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

# Global Equity Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>Österreich</b>		
BAWAG	190.295	-
<b>Dänemark</b>		
Carlsberg	185.142	-
<b>Finnland</b>		
UPM-Kymmene	199.397	-
<b>Deutschland</b>		
Deutsche Börse	-	212.348
Siemens	167.530	-
<b>Japan</b>		
Mitsubishi UFJ Financial	216.148	-
Sumitomo Mitsui Financial	-	197.367
<b>Luxemburg</b>		
Tenaris	172.764	-
<b>Norwegen</b>		
Telenor	-	171.577
<b>Südkorea</b>		
SK Telecom	-	194.007
<b>Schweden</b>		
Swedbank 'A'	260.678	-
<b>Schweiz</b>		
Cembra Money Bank	-	166.279
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
AstraZeneca	-	124.231
<b>USA</b>		
Iron Mountain	-	162.283
Maxim Integrated Products	210.030	-
Medtronic	222.153	-
Nielsen	-	207.638
Occidental Petroleum	251.017	-
United Parcel Service	-	214.342
Wells Fargo	-	260.503

# Global Multi-Asset Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

Paul O'Connor, Oliver Blackburn und Nicholas Harper

Während des Berichtszeitraums wurde Ryan Boothroyd durch Oliver Blackburn und Nicholas Harper ersetzt.

Der Fonds erzielte eine Rendite von 3,2 % (in Pfund Sterling) im Berichtszeitraum. Der Fonds übertraf im Berichtszeitraum sowohl seine Benchmark, den Drei-Monats-Libor, mit einer Rendite von 0,2 % als auch die Zielrendite des Drei-Monats-Libor zuzüglich 4 %, und dies ist seit seiner Auflegung der Fall gewesen.

Die sechs Monate bis Ende Dezember 2017 waren vor dem Hintergrund einer guten makroökonomischen Dynamik von starken Kredit- und Aktienmärkten gekennzeichnet. Die Geopolitik machte Schlagzeilen, besaß letzten Endes jedoch nur geringe anlagebezogene Auswirkungen.

Die Entwicklungen in Nordkorea dominierten nach Raketenstarts und Atomtests im August die Schlagzeilen. Diese Ereignisse besaßen jedoch keinen dauerhaften Einfluss auf die Finanzmärkte und die Anleger konzentrierten sich schnell wieder auf andere Themen. In Japan wurde die Marktstimmung von dem deutlichen Sieg von Premierminister Shinzo Abe bei der vorgezogenen Wahl angekurbelt, der sein Mandat bekräftigte, die japanische Wirtschaft aus der Stagnation zu führen. Die europäischen Aktienmärkte erlebten jedoch schwierigere Zeiten, da die Unabhängigkeitserklärung Kataloniens von Spanien und ein Rückschlag für Kanzlerin Angela Merkel bei der Wahl in Deutschland das Schreckgespenst politischer Instabilität in der Eurozone zurückkehren ließen. Jedoch endete der Zeitraum mit einer starken Rally auf vielen Märkten, da das Steuerreformgesetz von Präsident Donald Trump schließlich verabschiedet wurde und den Erwartungen zufolge nun sowohl die Unternehmensgewinne als auch das US-Wachstum zumindest kurzfristig beflügeln wird.

Der Fonds genoss positive Beiträge von Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Schwellenmarkt-Schuldtiteln, Aktien, Rohstoffen, anderen Alternativen und der Währungsabsicherung. Aktien leisteten den größten Beitrag, insbesondere japanische, US-amerikanische und britische Titel, nachdem die Auswirkungen der Währungsabsicherung einbezogen worden waren. Die zugrunde liegenden Positionen, die die stärksten Renditen lieferten, waren der First State Japan Equity Fund, der CF Morant Wright Nippon Yield Fund, der Janus Henderson Emerging Markets Fund und der Polar Capital UK Value Opportunities Fund. Die Anzahl der Verlustbringer war während des Berichtszeitraums gering, zu diesen gehörten jedoch Positionen in Ashmore Global Opportunities Ltd, im iShares US Dollar Short Duration Corporate Bond (ETF) (ohne Berücksichtigung der Auswirkungen der Währungsabsicherung), im Kames Equity Market Neutral Plus Fund und in britischen indexgebundenen Anleihen.

Die Änderungen am Fonds konzentrierten sich auf die Bewegung weg von teureren und weniger liquiden festverzinslichen Unternehmenssteln und Schwellenmarkt-Schuldtiteln hin zu Staatsanleihen und Barmitteln. Bedenken bezüglich des Optimismus der Anleger und der Auswirkungen der Beendigung der Anreizmaßnahmen der Zentralbank für diese Anlageklassen waren der Anlass für diesen Schritt. Die Gewichtung in Alternativen nahm ab, da wir einen Fonds aufgrund der sinkenden Überzeugung in dieser Strategie glattstellten.

Innerhalb unserer Aktienallokation wurde nach dem Wahlsieg von Premierminister Shinzo Abe in Japan unsere breite weltweite Aktienposition zugunsten einer moderaten Erhöhung der bereits umfangreichen Position in japanischen Aktien reduziert. Dies bleibt ein Thema der Suche nach Regionen, die einen besseren Wert bieten, wie Europa und die Schwellenmärkte. Im Vereinigten Königreich und Europa verlagerten wir einige passive Aktienpositionen in aktive Strategien, was für uns ein breiteres Thema über alle Risikoanlagen hinweg ist, da Haussemärkte reifen. In den USA nahmen wir bei unserer Beteiligung an der technologiereichen Nasdaq-Futures-Position Gewinne mit, wobei wir einige wesentliche Performance-Gewinne verbuchten und in den breiteren Markt wechselten.

Im Festzinsbereich wurden Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Schwellenmarkt-Schuldtitel vornehmlich zugunsten von Barmitteln und indexgebundenen Gilts reduziert. Die Kreditspreads (die zusätzliche Rendite im Vergleich zu einem gleichwertigen Staatstitel) verengten sich deutlich in Richtung historischer Tiefstände und wir haben Bedenken bezüglich der Fähigkeit bestimmter Rentenmärkte, mit dem Abzug reichlicher Liquidität von den Zentralbanken zurechtzukommen. Infolgedessen fanden wir es vernünftig, einige unserer Positionen in den liquideren Staatsanleihenmarkt zu verlagern. Die Verkäufe erfolgten aus passiven Strategien heraus, wo die konzentrierte Positionierung stärker von einem Marktrückgang bedroht ist.

Insgesamt ist unsere grundlegende makroökonomische Sicht zu Beginn des Jahres 2018 konstruktiv und beinhaltet eine synchronisierte weltweite Erholung, einen moderaten Anstieg der Inflation und eine schrittweise Normalisierung der Geldpolitik. Dennoch müssen wir, da wenige Vermögenswerte besonders billig erscheinen, den Umfang in Frage stellen, in dem viele der positiven Aspekte unserer Sicht bereits in die Finanzmärkte eingepreist worden sind.

Zu Beginn des Jahres sind die Aktien weiterhin unsere bevorzugte Anlageklasse. Während das Ende der quantitativen Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) eine Herausforderung für alle Finanzmärkte sein wird, sehen die Aktien aus der relativen Bewertungsperspektive betrachtet am besten aus und bieten auch ein solides Gewinnwachstum. Da die absoluten Bewertungen jedoch alles andere als billig sind, wird die Hausse alt und es gibt erste Anzeichen für eine Selbstgefälligkeit der Anleger. Wir finden nicht, dass dies eine gute Zeit ist, um vollständig investiert zu sein.

Mit Blick auf die Zukunft erwarten wir niedrigere Renditen und eine höhere Volatilität (stärkere Kursschwankungen) als 2017 und denken, dass es vernünftig ist, zu Beginn des Jahres einige Ressourcen als Reserve vorzuhalten, in Form von Barmitteln, die wir nutzen können, falls sich Tiefs einstellen sollten.

# Global Multi-Asset Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	GBP
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	104.393.632
Bankguthaben	14	9.281.320
Zinserträge und Dividenden	3	34.133
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	182.242
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	103.465
Sonstiges Vermögen		1.481
Nachlass auf Managementgebühr		64.977
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>114.061.250</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	1.709
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		122.278
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.062
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	42.971
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	7.087
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>175.107</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	GBP
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	50.605
Anleihezinserträge	3	18.789
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	566.663
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	80.696
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>716.753</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	1.721
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	16.757
Depotstellengebühren	6	11.120
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	542
Verwahrstellengebühren	3	3.336
Andere Auslagen	3	26.065
Derivativer Aufwand	3	2
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	5.677
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>65.220</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapieranlagen</b>		<b>651.533</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	226.107
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	250.519
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	407.152
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.378)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>881.400</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	2.510.021
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	398.888
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	(100.821)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(1.365)
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>2.806.723</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>113.886.143</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>4.339.656</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Multi-Asset Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	GBP		Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		109.400.970	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		168.795
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		651.533	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(23.410)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		881.400	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	132
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.806.723	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>113.886.143</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H1 HEUR (EUR)	H2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.183,33	250,00	4.328,80	12.338,09	-	-
Ausgegebene Anteile	11.848,72	-	-	-	250,00	250,00
Zurückgenommene Anteile	(1.277,26)	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>13.754,79</b>	<b>250,00</b>	<b>4.328,80</b>	<b>12.338,09</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>10,96</b>	<b>11,19</b>	<b>10,96</b>	<b>11,32</b>	<b>10,08</b>	<b>10,08</b>
	H2 HEUR (EUR)	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (GBP)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	8.181,41	1.000,00	1.000,00	1.942,96	7.764.358,45	
Ausgegebene Anteile	2.454,29	-	-	2.794,61	-	
Zurückgenommene Anteile	(656,64)	-	-	(492,60)	-	
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>9.979,06</b>	<b>1.000,00</b>	<b>1.000,00</b>	<b>4.244,97</b>	<b>7.764.358,45</b>	
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>11,09</b>	<b>11,08</b>	<b>11,45</b>	<b>10,80</b>	<b>14,61</b>	

# Global Multi-Asset Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil			
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum	
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	
GBP	99.640.359	109.400.970	113.886.143	A1 HEUR (EUR)	9,94	10,65	10,96
USD	133.881.768	141.942.288	153.939.900	A2 (GBP)	10,02	10,84	11,19
				A2 HEUR (EUR)	9,94	10,65	10,96
				A2 HUSD (USD)	10,02	10,89	11,32
				H1 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	10,08
				H2 (GBP)	n. z.	n. z.	10,08
				H2 HEUR (EUR)	9,99	10,76	11,09
				IU2 HEUR (EUR)	9,99	10,75	11,08
				IU2 HUSD (USD)	10,06	10,99	11,45
				X2 HEUR (EUR)	9,89	10,53	10,80
				Z2 (GBP)	12,82	14,05	14,61

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A1 HEUR (EUR)	1,71 %	1,76 %	1,77 %
A2 (GBP)	1,69 %	1,76 %	1,77 %
A2 HEUR (EUR)	1,71 %	1,76 %	1,77 %
A2 HUSD (USD)	1,68 %	1,76 %	1,77 %
H1 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,27 %*
H2 (GBP)	n. z.	n. z.	1,27 %*
H2 HEUR (EUR)	1,16 %	1,26 %	1,27 %
IU2 HEUR (EUR)	1,18 %	1,28 %	1,29 %
IU2 HUSD (USD)	1,18 %	1,28 %	1,29 %
X2 HEUR (EUR)	2,26 %	2,35 %	2,37 %
Z2 (GBP)	0,34 %	0,43 %	0,43 %

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

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,32 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert.

## Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	6 Monate zum 31. Dez. 17
Global Multi-Asset Fund*	A2 (GBP)	0,20	8,18	3,23
CAPS 3 Monate LIBOR		0,54	-	0,17

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 31. Dezember 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 2,81 %

455.685	Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	3.197.358	2,81
---------	---	-----------	------

## Liquide Mittel 17,53 %

19.977.061	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	19.977.062	17,53
------------	--	------------	-------

## Unternehmensanleihen 14,54 %

3.032.047	AXA US Short Duration High Yield Bond	3.920.437	3,44
921.751	Janus Henderson All Stock Credit Fund Class Z Gross Accumulation+	2.224.185	1,95
21.753	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	2.825.466	2,48
37.187	Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund+	4.594.386	4,04
40.213	iShares IV USD Short Duration Corporate Bond UCITS	2.993.886	2,63
		16.558.360	14,54

## Emerging Market Debt 3,87 %

36.120	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	3.267.290	2,87
20.253	SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	1.139.259	1,00
		4.406.549	3,87

## Europäische Aktien ohne Vereinigtes Königreich 7,39 %

248.637	Janus Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation+	4.510.526	3,96
2.060.766	Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	3.901.031	3,43
		8.411.557	7,39

## Global Emerging Market Equity 7,17 %

344.988	Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	3.483.821	3,06
311.431	Janus Henderson Emerging Markets Fund+	4.685.398	4,11
		8.169.219	7,17

## Globale Aktien 0,96 %

847.064	S&W Kennox Strategic Value Fund	1.094.406	0,96
---------	---------------------------------	-----------	------

## Staatsanleihen 6,16 %

2.980.076	Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Accumulation	3.651.188	3,21
GBP 2.076.832	UK Treasury 1,875 % Index-Linked 22.11.2022	3.358.703	2,95
		7.009.891	6,16

## Japanische Aktien 6,05 %

881.114	CF Morant Wright Nippon Yield B Fund	4.084.404	3,59
212.938	First State Global Japan Equity III	2.807.247	2,46
		6.891.651	6,05

## Nordamerikanische Aktien 4,47 %

134.983	Vanguard S&P 500 ETF	5.092.944	4,47
---------	----------------------	-----------	------

## Sonstige Alternativen 6,26 %

26.762	MoniLake Dunn WMA Institutional UCITS Fund	3.739.940	3,28
257.023	Source Bloomberg Commodity UCITS ETF	3.394.141	2,98
		7.134.081	6,26

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

## Immobilien 2,62 %

387.615	Ediston Property Investment	425.892	0,37
772.336	GCP Student Living	1.110.233	0,97
1.367.672	The PRS REIT	1.446.313	1,28
		2.982.438	2,62

## Britische Aktien 11,83 %

91.651	BH Global GBP	1.241.413	1,09
88.019	BH Macro GBP	1.748.057	1,53
1.457.157	Janus Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Class Z Accumulation+	4.147.513	3,65
87.982	iShares MSCI World Minimum Volatility	2.833.037	2,49
289.338	Polar Capital UK Value Opportunities Fund	3.498.096	3,07
		13.468.116	11,83

**Wertpapiervermögen 104.393.632 91,66**

## Derivate 0,21 %\*

### Futures 0,13 %

58	EUX Euro Stoxx50 März 2018	(42.971)	(0,04)
42	ICE FTSE 100 März 2018	89.040	0,08
63	ICE Long Gilt März 2018	51.975	0,05
19	OSE TOPIX Index März 2018	41.227	0,04
		139.271	0,13

### Devisenterminkontrakte 0,08 %

	Kauf EUR 1.061: Verkauf GBP 940 Januar 2018	1	-
	Kauf GBP 1.429.511: Verkauf EUR 1.616.201 Januar 2018	(5.348)	-
	Kauf GBP 211.000: Verkauf EUR 238.271 Januar 2018	(536)	-
	Kauf GBP 48.000: Verkauf USD 64.418 Januar 2018	377	-
	Kauf GBP 8.649.954: Verkauf USD 11.568.061 Januar 2018	97.874	0,08
	Kauf GBP 902.599: Verkauf JPY 136.535.547 Januar 2018	4.466	-
		96.834	0,08

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

	Kauf EUR 11.199: Verkauf GBP 9.919 Januar 2018	22	-
	Kauf EUR 112.998: Verkauf GBP 100.088 Januar 2018	221	-
	Kauf EUR 152.254: Verkauf GBP 134.858 Januar 2018	297	-
	Kauf EUR 2.509: Verkauf GBP 2.222 Januar 2018	5	-
	Kauf EUR 4: Verkauf GBP 4 Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 46.303: Verkauf GBP 41.013 Januar 2018	90	-
	Kauf EUR 47.944: Verkauf GBP 42.467 Januar 2018	94	-
	Kauf GBP 126: Verkauf EUR 143 Januar 2018	-	-
	Kauf GBP 1.304: Verkauf EUR 1.472 Januar 2018	(3)	-
	Kauf GBP 135: Verkauf USD 181 Januar 2018	1	-
	Kauf GBP 1.616: Verkauf EUR 1.824 Januar 2018	(4)	-
	Kauf GBP 1.652: Verkauf USD 2.210 Januar 2018	17	-
	Kauf GBP 480: Verkauf EUR 542 Januar 2018	(1)	-
	Kauf GBP 541: Verkauf EUR 611 Januar 2018	(1)	-
	Kauf GBP 940: Verkauf EUR 1.061 Januar 2018	(1)	-
	Kauf USD 11.613: Verkauf GBP 8.677 Januar 2018	(90)	-
	Kauf USD 141.759: Verkauf GBP 105.917 Januar 2018	(1.103)	-
		(456)	-

**Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 104.629.281 91,87**  
**Sonstiges Nettovermögen 9.256.862 8,13**  
**Nettoanlagevermögen insgesamt 113.886.143 100,00**

+ Verbundene Partei des Fonds.

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

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

# Global Multi-Asset Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	GBP	GBP
<b>Hongkong</b>		
Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	-	279.155
<b>Irland</b>		
Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	-	111.379
Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	732.000	-
First State Global Japan Equity III	-	549.670
Kames Capital Invest Equity Market Neutral Plus Fund	-	2.119.278
Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	254.416	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
BH Global GBP	-	1.344.386
BH Macro GBP	1.362.925	-
CF Morant Wright Nippon Yield B Fund	225.183	-
Custodian REIT	-	569.608
Ediston Property Investment	-	176.598
GCP Student Living	434.811	-
Janus Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation	432.452	-
iShares MSCI World Minimum Volatility	-	996.630
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	-	2.178.552
Polar Capital UK Value Opportunities Fund	1.005.537	-
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	-	1.486.877
The PRS REIT	280.497	-
UK Treasury 1,875 % Index-Linked 22.11.2022	1.750.986	-
<b>USA</b>		
Vanguard S&P 500 ETF	2.132.982	-

# Global Natural Resources Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

David Whitten, Daniel Sullivan und Darko Kuzmanovic

Im Berichtszeitraum legte der Fonds in US-Dollar um 23,8 % zu, während die Rendite des S&P Global Natural Resources Index um 20,0 % stieg.

Die Teilspektoren der Benchmark waren in US-Dollar gemessen stark, angeführt von den Metallen (+29 %), während Energie einen Anstieg um 19 % und Landwirtschaft einen Anstieg um 11 % verzeichneten. Im Bergbausektor waren die Preise für Edelmetalle stabiler. Gold und Silber stiegen beide um 2 %. Basismetalle waren stark: Nickel gewann 22 %, Kupfer 12 %, Aluminium 8 % und Zink 5 %. Eisenerz legte um 12 % auf 71 USD pro Tonne zu, da die chinesische Stahlindustrie weiterhin hochwertiges importiertes Erz nachfragt. Die Kassakurse für Kokskohle verzeichneten starke Gewinne; sie stiegen um 36 % auf 260 USD pro Tonne.

Es besteht ein starkes weltweites Interesse an Elektrofahrzeugen, Lithiumbatterien, Lithiumherstellern und anderen Batterie-Rohmaterialienherstellern. Der Bergbausektor beginnt, durch Übernahmen bei Exploration, Projekten und Unternehmen ein Wachstum anzustreben, da die Teilnehmer versuchen, sich für die Erfüllung des Bedarfs an Rohstoffen zur Unterstützung eines Wachstums bei den Elektrofahrzeugen zu positionieren.

Des Weiteren gab es Initiativen der chinesischen Regierung zur Verringerung der Umweltverschmutzung. Dies führte zur Schließung ineffizienter Betriebe im Stahl- und im Aluminiumsektor sowie in vielen anderen Sektoren. Der Fonds profitierte von diesem Schritt, da China höherwertige Rohstoffe importierte, um die Effizienz zu maximieren.

Im Energiesektor stieg der Ölpreis um 17 % auf 60 USD pro Barrel, da sich die Organisation erdölexportierender Länder am 30. November darauf einigte, die Produktionskürzungen bis Ende 2018 zu verlängern. Der US-Erdgaspreis sank aufgrund von reichlichen Vorräten um 2 %. Der Kassakurs für Uran stieg um 3 %. Die Übernahmeaktivität war in den vergangenen Monaten gering, es wird jedoch erwartet, dass diese aufgrund eines Aufwärtstrends des Ölpreises wieder zunehmen wird. Santos lehnte ein unverbindliches Private-Equity-Angebot ab, das mit 4,55 AUD je Aktie zu niedrig war. Shell verkaufte seine gesamte Beteiligung von 13,3 % an Woodside Petroleum für etwa 3,5 AUD Mrd. an den Markt.

Im Landwirtschaftssektor waren die landwirtschaftlichen Rohstoffe schwach; Weizen sank um 5 %, Sojabohnen um 2 % und Mais um 1 %. Die Konsolidierung des Landwirtschaftssektors bleibt ein dominantes Thema. Agrium und Potash Corporation fusionierten am 3. Januar 2018 zu Nutrien. Der Abschluss des Bayer-Monsanto-Übernahmendeals ist für Anfang 2018 geplant. Glencore verfolgt weiterhin eine Strategie zur Erweiterung der landwirtschaftlichen Infrastruktur und des Handels über eine Branchenkonsolidierung in den USA.

Die positiven Beiträge wurden angeführt von Bergbau (+18,1 %) und Landwirtschaft (+4,4 %); Energie stieg um 2,8 %. Zu den besten positiven Beiträgen im Bergbausektor gehörten Alcoa, Glencore, Anglo American, Orocobre und Rio Tinto. Die wichtigsten positiven Beitragsleister aus dem Landwirtschaftssektor waren SQM, Agrium, Synlait Milk und Deere & Co. Im Energiesektor zeigten Canadian Natural Resources, EOG Resources und Suncor Energy eine gute Performance. Negative Beiträge kamen hauptsächlich von Fluence, Precision Drilling und Vestas Wind Systems. Wir stockten Positionen im Energiesektor auf, darunter Suncor Energy, Royal Dutch Shell und EOG Resources. Wir erhöhten auch unsere Bestände in Xanadu Mines, Orocobre, Agrium und SQM. Neue Positionen waren DowDuPont, Enbridge, First Quantum und Mineral Resources. Wir stiegen aus unseren Positionen in Archer-Daniels Midland, Precision Drilling, Cenovus Energy und Pioneer Natural Resources aus.

Insgesamt bleibt der Fonds im Bergbausektor übergewichtet und im Landwirtschaftssektor untergewichtet, mit einer geringeren Untergewichtung in Energie. Im Bergbausektor bleibt der Fonds in Richtung der Goldbergbau-, der diversifizierten Bergbau- und der Lithiumbergbaubranche gewichtet. Im Landwirtschaftssektor halten wir begünstigte Lebensmittel- und Landmaschinenunternehmen. Im Energiesektor ist der Fonds in den Teilspektoren Öl- und Gasexploration und -produktion, -speicherung und -transport übergewichtet. Der Fonds profitiert weiter davon, dass er in qualitativ hochwertige, attraktiv bewertete Unternehmen mit robusten Wachstumsprojekten investiert ist. Diese Investitionen sind gut diversifiziert, und der Fonds hat Positionen in gut geführten Unternehmen aus vielen Rohstoffbereichen und verteilt auf Upstream-, Midstream- und Downstream-Produzenten.

# Global Natural Resources Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	9.358.009
Bankguthaben	14	132.771
Zinserträge und Dividenden	3	8.713
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		35.980
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	27
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>9.535.500</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	51.045
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		16.865
Steuern und Aufwendungen		71.107
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>139.017</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	63.355
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	3.711
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>67.066</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	22.221
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.224
Depotstellengebühren	6	12.631
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.627
Verwahrstellengebühren	3	897
Andere Auslagen	3	2.292
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	12.290
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	603
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>53.785</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapieranlagen</b>		<b>13.281</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	175.965
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	(490)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.495)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>172.980</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.437.635
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	27
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		72
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>1.437.734</b>

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums**

**9.396.483**

**Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit**

**1.623.995**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Natural Resources Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		6.211.986	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.613.150
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		13.281	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(55.071)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		172.980	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12	2.423
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.437.734	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>9.396.483</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.836,73	159,31	-	25,00	22.186,30	22.109,63	750,63
Ausgegebene Anteile	6.403,55	-	25,00	-	5.761,62	-	776,70
Zurückgenommene Anteile	(107,23)	-	-	-	(181,42)	-	(190,67)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>9.133,05</b>	<b>159,31</b>	<b>25,00</b>	<b>25,00</b>	<b>27.766,50</b>	<b>22.109,63</b>	<b>1.336,66</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>110,07</b>	<b>120,53</b>	<b>104,80</b>	<b>137,69</b>	<b>114,54</b>	<b>139,77</b>	<b>107,83</b>

# Global Natural Resources Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
	5.684.897 USD	6.211.986 USD	9.396.483 USD			
A2 (EUR)	92,20	93,35	110,07			
A2 (USD)	93,63	97,37	120,53			
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	104,80			
H2 (GBP)	106,67	115,66	137,69			
I2 (EUR)	94,27	96,54	114,54			
I2 (GBP)	107,58	117,28	139,77			
X2 (EUR)	91,14	91,72	107,83			

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	2,22 %	2,17 %	2,23 %
A2 (USD)	2,22 %	2,17 %	2,23 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,43 %*
H2 (GBP)	1,60 %	1,56 %	1,86 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,65 %
X2 (EUR)	2,82 %	2,76 %	2,83 %

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 im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		zum 30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
		%	%	%	%
Global Natural Resources Fund*	A2 (USD)	(5,74)	(2,92)	3,99	23,79
S & P Global Natural Resources Accumulation Index		(0,70)	(9,47)	14,70	20,00

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 31. Dezember 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 99,59 %		
<b>Australien 19,01 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,01 %</b>		
18.405	Costa	94.769 1,01
<b>Energie 3,05 %</b>		
723.794	Metro Mining	149.867 1,60
278.286	Paringa Resources	88.607 0,94
1.849	Woodside Petroleum	47.784 0,51
		286.258 3,05
<b>Industrie 0,54 %</b>		
121.381	Fluence	50.977 0,54
<b>Grundstoffe 14,41 %</b>		
9.411	BHP Billiton	193.643 2,06
37.422	Cardinal Resources	15.132 0,16
56.218	Dacian Gold	122.773 1,31
19.148	Evolution Mining	39.648 0,42
309.440	Gascoyne Resources	103.362 1,10
77.604	Highfield Resources	61.849 0,66
38.935	Independence	144.048 1,53
17.855	MIDWAY	35.575 0,38
6.675	Mineral Resources	110.204 1,17
792.487	MOD Resources	31.270 0,33
59.136	New Century Resources	59.837 0,64
20.318	Northern Star Resources	97.238 1,03
28.742	Orocobre	156.866 1,67
376.659	Tietto Minerals	58.861 0,63
578.267	Xanadu Mines	124.253 1,32
		1.354.559 14,41
<b>Kanada 28,44 %</b>		
<b>Energie 12,96 %</b>		
8.624	Canadian Natural Resources	308.189 3,28
4.405	Enbridge	172.095 1,83
5.891	Kinder Morgan Canada	79.336 0,84
72.975	Nexgen Energy	184.469 1,96
9.153	Suncor Energy	335.182 3,57
19.344	Whitecap Resources	138.687 1,48
		1.217.958 12,96
<b>Grundstoffe 15,48 %</b>		
3.970	Agnico Eagle Mines	183.058 1,95
2.854	Agrium	330.605 3,52
9.934	First Quantum Minerals	137.817 1,47
6.563	Lithium Americas	57.739 0,61
29.493	Lundin Mining	197.362 2,10
5.670	MAG Silver	69.407 0,74
56.681	Nemaska Lithium	106.953 1,14
2.386	Neo Performance Materials	33.776 0,36
16.419	Pretium resources	188.830 2,01
4.407	Teck Resources 'B'	114.753 1,22
36.008	Titan Mining	34.116 0,36
		1.454.416 15,48

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

<b>Chile 3,23 %</b>		
<b>Grundstoffe 3,23 %</b>		
9.180	Antofagasta Holdings	124.520 1,33
3.014	Sociedad Quimica y Minera	179.288 1,90
		303.808 3,23
<b>Dänemark 0,96 %</b>		
<b>Industrie 0,96 %</b>		
1.305	Vestas Wind Systems	89.873 0,96
<b>Japan 1,32 %</b>		
<b>Industrie 1,32 %</b>		
6.300	Kubota	123.799 1,32
<b>Niederlande 2,52 %</b>		
<b>Energie 2,52 %</b>		
7.057	Royal Dutch Shell 'A'	236.470 2,52
<b>Neuseeland 1,13 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,13 %</b>		
20.978	Synlait Milk	106.601 1,13
<b>Norwegen 1,66 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,66 %</b>		
9.181	Marine Harvest	155.801 1,66
<b>Schweden 1,54 %</b>		
<b>Energie 1,54 %</b>		
6.361	Lundin	144.931 1,54
<b>Schweiz 3,97 %</b>		
<b>Grundstoffe 3,97 %</b>		
70.780	Glencore Xstrata	372.576 3,97
<b>Vereinigtes Königreich 9,53 %</b>		
<b>Energie 0,26 %</b>		
63.974	Savannah Petroleum	24.429 0,26
<b>Grundstoffe 9,27 %</b>		
12.433	Anglo American	260.237 2,77
44.841	Bacanora Minerals	64.551 0,69
1.682	Randgold Resources	168.414 1,79
2.284	Rio Tinto (AUD Listing)	135.371 1,44
4.558	Rio Tinto	242.807 2,58
		871.380 9,27
<b>USA 26,28 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,99 %</b>		
664	Ingredion	92.794 0,99
<b>Energie 9,20 %</b>		
1.007	Concho Resources	151.000 1,61
3.663	EOG Resources	395.988 4,21
2.101	Exxon Mobil	176.494 1,88
2.968	Hess	140.654 1,50
		864.136 9,20
<b>Gesundheitswesen 1,53 %</b>		
1.976	Zoetis	143.803 1,53

# Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Industrie 2,12 %</b>			
1.269	Deere	199.309	2,12
<b>Grundstoffe 12,44 %</b>			
1.213	Air Products & Chemicals	199.126	2,12
1.199	Albemarle	153.508	1,63
5.963	Alcoa Upstream	321.763	3,42
3.917	DowDuPont	280.066	2,98
1.687	Vulcan Materials	214.899	2,29
		1.169.362	12,44
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>9.358.009</b>	<b>99,59</b>
<b>Derivate 0,00 %*</b>			
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>			
	Kauf GBP 3.467; Verkauf USD 4.660 Januar 2018	27	-
	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>9.358.036</b>	<b>99,59</b>
	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>38.447</b>	<b>0,41</b>
	<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>9.396.483</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
BHP Billiton	142.896	195.114
Northern Star Resources	-	81.112
<b>Kanada</b>		
Cenovus Energy	-	79.828
Enbridge	181.769	-
First Quantum Minerals	126.016	-
Lundin	-	96.133
Suncor Energy	195.786	-
<b>Dänemark</b>		
Vestas Wind Systems	112.665	-
<b>Niederlande</b>		
Royal Dutch Shell 'A'	292.065	152.047
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Rio Tinto (AUD Listing)	124.798	-
Rio Tinto	118.541	291.874
<b>USA</b>		
Albemarle	-	93.319
Archer Daniels Midland	-	164.683
DowDuPont	328.533	-
EOG Resources	163.959	-
Louisiana Pacific	-	78.965
Schlumberger	-	77.871



# Global Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Guy Barnard und Tim Gibson

Die Gesamterrendite für den Fonds während des Sechsmontatszeitraums betrug 5,6 % in US-Dollar. Der FTSE EPRA NAREIT Developed Index stieg um 5,3 %.

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im Laufe des Berichtszeitraums weitere Gewinne, wobei eine Beschleunigung des weltweiten Bruttoinlandsprodukts und lang ersehnte Fortschritte bezüglich der US-Steuerreform die erhöhten geopolitischen Spannungen rund um Nordkorea und die politische Ungewissheit in Europa übertrumpften. Es gab Unterschiede bei der Politik der Zentralbanken, mit Zinserhöhungen seitens der US-Notenbank und der Bank of England, während in Europa und Japan die Politik der quantitativen Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) verstärkt wurde. Die Renditen auf langfristige Staatsanleihen bewegten sich weiterhin in einem festen Bereich, wobei sich die Zinsstrukturkurven verflachten und ein anhaltend niedriges Inflationsniveau und mittelfristige Wachstumsorgen widerspiegeln.

Auf dem Immobilienmarkt blieben die Bedingungen robust, wobei die Transaktionsvolumina weltweit einen leichten Anstieg gegenüber 2016 zeigten. Transaktionsnachweise zeigen eine starke Nachfrage von sowohl inländischen als auch weltweiten Aktienanlegern, die in der Regel langfristige sichere Erträge anstreben. Im Laufe des Berichtszeitraums gab es mehrere rekordverdächtige Immobiliengeschäfte, insbesondere in Hongkong und London, was die Nachfrage der Anleger nach Trophäen-Vermögenswerten widerspiegelte. Infolgedessen erlebten die Immobilienrenditen auf vielen Märkten einen weiteren moderaten Rückgang (die Kurse entwickeln sich entgegen den Renditen), obwohl sich die Qualitätsdifferenziale bei der Preisgestaltung erneut weiten. Außerdem führt ein sich verbessernder wirtschaftlicher Hintergrund zu einem Anstieg des Mietwachstums in vielen Städten und Sektoren, da die Leerstände allgemein gering sind; der Vorbehalt sind die Märkte, auf denen wir in den vergangenen Jahren ein erhöhtes Angebot beobachtet haben, z. B. die Märkte für küstennahe Apartments in den USA und Mietlager. Die Einzelhandelsvermieter weltweit erleben ebenfalls einen Rückgang des Mietwachstums, da der Druck durch E-Commerce viele Einzelhändler dazu veranlasst, die Zahl ihrer Ladengeschäfte zu verringern; dies ist bei den „sekundären“ Einkaufszentren in den USA besonders ausgeprägt.

Insgesamt erzielten die notierten Immobilienaktien im Berichtszeitraum Gewinne, blieben jedoch hinter den breiteren Aktienmärkten zurück, wo das Gewinnwachstum stärker war. Jedoch waren erhebliche Unterschiede zwischen den verschiedenen Ländern und Sektoren zu beobachten. Die europäischen Aktien erwiesen sich als die stärksten, mit gesunden Gewinnen in Deutschland, Frankreich, Schweden und Spanien. Die Aktien im Asien-Pazifik-Raum erzielten ebenfalls Gewinne, angetrieben durch hohe Renditen in Singapur und Hongkong, wo sich die Fundamentaldaten verbesserten, insbesondere im Wohnungssektor. Die US-amerikanischen Immobilieninvestmentgesellschaften (REITs) machten kaum Fortschritte, da eine positive Performance der Hotel- und Industrietitel durch eine Schwäche im Gesundheitswesen und bei den Apartment-Vermietern angesichts von Angebotsorgen ausgeglichen wurde. Die Einzelhandels-REITs stiegen am Ende des Berichtszeitraums nach Fusions- und Übernahmeaktivitäten, die insbesondere das Gebot von Brookfield für GGP umfassten, steil an, wodurch sich die Rückgänge im bisherigen Jahresverlauf umkehrten. Die Fusionen und Übernahmen im Einzelhandelsbereich waren nicht auf die USA beschränkt; im Vereinigten Königreich gab Hammerson ein Gebot für den Konkurrenten Intu ab und der kontinentaleuropäische Einzelhandelsvermieter Unibail-Rodamco übernahm Westfield, wodurch er Zugang zum US-amerikanischen und britischen Markt erlangt.

Der Fonds übertraf seinen Index (nach Abzug von Gebühren) leicht. Eine Übergewichtung von Industrievermietern weltweit trug über Positionen in DCT, Goodman, Segro und VGP zur Wertsteigerung bei. Die Rechenzentrenvermieter NEXTDC und Interxion zeigten ebenfalls eine starke Performance. Eine Übergewichtung von Europa war ebenfalls zuträglich, insbesondere durch Aroundtown in Deutschland. In Asien fügten Sun Hung Kai und Kerry Properties in Hongkong und City Developments in Singapur ebenfalls Alpha hinzu. Hingegen belastete unsere US-Einzelhandelsposition nach Fusions- und Übernahmeaktivitäten die Performance, wobei die Abwesenheit von GGP abträglich war. Der japanische Bauträger Mitsui Fudosan hinkte ebenfalls hinterher.

Aus der Positionierungsperspektive betrachtet reduzierten wir, während wir eine recht neutrale regionale Haltung beibehalten, die Positionen in den USA weiter, wo sich die Wachstumserwartungen weiterhin abschwächen. Hingegen erhöhten wir unsere Position in Kontinentaleuropa über den Logistikentwickler VGP und den deutschen gewerblichen Vermieter Aroundtown. Wir erhöhten auch unsere Positionen im Vereinigten Königreich, indem wir den Einzelhandelsvermieter Hammerson nach einer Schwäche aufnahmen und dafür aus Unibail ausstiegen.

In den USA konzentrierten wir uns weiterhin auf Bereiche mit strukturellem Wachstum und die am besten für ein anhaltendes Cashflow-Wachstum, auch in der reifen Phase des Zyklus, aufgestellten Unternehmen. Zu den Änderungen im Laufe des Berichtszeitraums gehörten neue Positionen im globalen Sendemast-Eigentümer American Tower Corporation und im kanadischen Vermieter Pure Industrial. Wir nahmen auch den Vermieter aus dem Gesundheitsbereich Sabra auf. Hingegen reduzierten wir unsere Einzelhandelsposition weiter und verkauften GGP (rückblickend betrachtet zu einem ungünstigen Zeitpunkt) und Urban Edge. Wir wechselten auch im Bürobereich von Empire State REIT zu Brandywine und im Apartmentbereich von Avalonbay zu UDR. Im Asien-Pazifik-Raum konsolidierten wir unsere Positionen in den japanischen Bauträgern, indem wir Mitsubishi Estate verkauften und Mitsui Fudosan aufstockten. Wir fügten auch den öffentlichen REIT Daiwa Office hinzu, angesichts seines Zugangs zum attraktiven Bezirk Shibuya in Tokio. Schließlich reduzierten wir unsere australische Einzelhandelsposition angesichts schwacher Leasing-Spreads und eines wahrscheinlichen strukturellen Drucks aufgrund des Markteintritts von Amazon, indem wir Scentre Group verkauften und den diversifizierten Vermieter Mirvac aufstockten.

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. Während die Zinssätze und Anleiherenditen wahrscheinlich weiter steigen werden, wenn die quantitative Lockerung gedrosselt (reduziert) und letztendlich umgekehrt wird, ist der aktuelle Spread zwischen den Immobilien- und langfristigen Anleiherenditen weiterhin größer als im historischen Durchschnitt und schafft damit einen Puffer. Auch sollten die Vermieter von der verbesserten Wirtschaftslage profitieren, da sie die Mieten erhöhen können, insbesondere in Märkten, wo Neubauten beschränkt waren. 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, von denen wir glauben, dass sie 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 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	340.380.374
Bankguthaben	14	5.780.798
Zinserträge und Dividenden	3	840.267
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.009.289
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		377.002
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	144.742
Sonstiges Vermögen		125.775
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>350.658.247</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	37.561
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		405.632
Steuern und Aufwendungen		1.492.469
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.073.952
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	4.952
Zinsaufwendungen und Dividenden		290.628
Sonstige Verbindlichkeiten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>3.305.194</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.090.514
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	237
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	23.257
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>4.114.008</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	1.864.162
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	105.491
Depotstellengebühren	6	51.984
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	677.641
Verwahrstellengebühren	3	10.397
Andere Auslagen	3	83.250
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	9.869
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	70.125
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>2.872.919</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapieranlagen</b>		<b>1.241.089</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.646.581
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	272.593
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(159.166)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>5.760.008</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	12.695.083
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	(96.989)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		3.401
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>12.601.495</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>347.353.053</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>19.602.592</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		361.689.406	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		52.498.325
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.241.089	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(85.849.441)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.760.008	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(74.907)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		12.601.495	Dividendenausschüttungen	13	(512.922)
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>347.353.053</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A3 (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.936.709,36	447.937,05	8.617.086,72	88.466,71	366.244,93	125,53
Ausgegebene Anteile	84.326,55	23.461,82	665.897,33	2.050,00	54.926,33	1,59
Zurückgenommene Anteile	(856.338,15)	(67.416,31)	(1.162.951,98)	(16.525,00)	(50.448,61)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.164.697,76</b>	<b>403.982,56</b>	<b>8.120.032,07</b>	<b>73.991,71</b>	<b>370.722,65</b>	<b>127,12</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>17,37</b>	<b>15,41</b>	<b>20,84</b>	<b>12,73</b>	<b>12,99</b>	<b>21,66</b>

  

	A3 (USD)	F2 (USD)	F3 (USD)	G2 (USD)	G2 HCHF (CHF)	G2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.571.906,79	2.050,00	-	233.138,48	55.300,00	205.248,27
Ausgegebene Anteile	57.221,26	705,88	125,55	182.729,00	20.000,00	-
Zurückgenommene Anteile	(171.826,50)	-	-	(3.162,00)	(1.000,00)	(189.000,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.457.301,55</b>	<b>2.755,88</b>	<b>125,55</b>	<b>412.705,48</b>	<b>74.300,00</b>	<b>16.248,27</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>17,46</b>	<b>21,63</b>	<b>21,04</b>	<b>12,70</b>	<b>11,94</b>	<b>12,19</b>

  

	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	H3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	59.953,82	5.095,48	853.951,60	135.968,78	76.638,60	-
Ausgegebene Anteile	1.282,72	4.199,85	187.343,04	69.700,00	18.088,33	125,00
Zurückgenommene Anteile	(13.666,03)	(468,82)	(326.072,32)	(20.294,02)	(6.803,69)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>47.570,51</b>	<b>8.826,51</b>	<b>715.222,32</b>	<b>185.374,76</b>	<b>87.923,24</b>	<b>125,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>15,15</b>	<b>13,25</b>	<b>13,64</b>	<b>11,14</b>	<b>12,91</b>	<b>19,69</b>

  

	H3 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I3 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.522.401,99	3.080.184,84	54.658,83	12.571,00	89.416,21
Ausgegebene Anteile	13.032,00	997.769,37	229.177,63	10.900,00	20.131,59
Zurückgenommene Anteile	(368.044,00)	(1.066.694,62)	(192.865,22)	(1.708,00)	(17.482,84)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.167.389,99</b>	<b>3.011.259,59</b>	<b>90.971,24</b>	<b>21.763,00</b>	<b>92.064,96</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>12,57</b>	<b>23,58</b>	<b>15,33</b>	<b>129,11</b>	<b>19,53</b>

# Global Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
	454.196.417 USD	361.689.406 USD	347.353.053 USD			
A2 (EUR)				17,38	17,26	17,37
A2 (GBP)				14,38	15,19	15,41
A2 (USD)				19,33	19,73	20,84
A2 HCHF (CHF)				12,27	12,22	12,73
A2 HEUR (EUR)				12,41	12,44	12,99
A3 (SGD)				20,67	21,38	21,66
A3 (USD)				16,51	16,72	17,46
F2 (USD)				n. z.	20,42	21,63
F3 (USD)				n. z.	n. z.	21,04
G2 (USD)				11,62	11,98	12,70
G2 HCHF (CHF)				11,32	11,39	11,94
G2 HEUR (EUR)				11,48	11,61	12,19
H2 (EUR)				15,03	15,01	15,15
H2 (GBP)				12,28	13,04	13,25
H2 (USD)				12,54	12,87	13,64
H2 HCHF (CHF)				10,64	10,66	11,14
H2 HEUR (EUR)				12,22	12,32	12,91
H3 (EUR)				n. z.	n. z.	19,69
H3 (USD)				11,85	12,00	12,57
I1 (GBP)				12,10	n. z.	n. z.
I2 (USD)				21,58	22,22	23,58
I2 HEUR (EUR)				14,47	14,61	15,33
I3 (EUR)				131,12	129,24	129,11
X2 (USD)				18,28	18,54	19,53

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
A2 (GBP)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
A2 (USD)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
A2 HCHF (CHF)	1,90 %	1,87 %	1,90 %
A2 HEUR (EUR)	1,90 %	1,87 %	1,90 %
A3 (SGD)	2,07 %	1,88 %	2,07 %
A3 (USD)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
F2 (USD)	n. z.	1,73 %	1,36 %
F3 (USD)	n. z.	n. z.	1,10 %*
G2 (USD)	0,85 %	0,88 %	1,12 %
G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,27 %	1,28 %	1,20 %
H2 (GBP)	1,57 %	1,39 %	1,33 %
H2 (USD)	1,27 %	1,28 %	1,18 %
H2 HCHF (CHF)	1,39 %	1,28 %	1,10 %
H2 HEUR (EUR)	1,26 %	1,28 %	1,10 %
H3 (EUR)	n. z.	n. z.	1,10 %*
H3 (USD)	1,27 %	1,28 %	1,10 %
I1 (GBP)	1,00 %	n. z.	n. z.
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,02 %
X2 (USD)	2,50 %	2,48 %	2,50 %

## Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 17	19. Jan. 18
A3 (SGD)	0,108374	0,146038
A3 (USD)	0,085687	0,116925
F3 (USD)	0,091440	0,140737
H3 (EUR)	n. z.	0,045492
H3 (USD)	0,061649	0,083584
I3 (EUR)	0,641813	0,866599

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 im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

# 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 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Global Property Equities Fund	A2 (USD)	13,81	8,74	(2,32)	12,06	2,07	5,63
FTSE EPRA/NAREIT Developed Index		13,50	13,55	(0,36)	11,58	0,21	5,27

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 31. Dezember 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
<b>Aktien 97,99 %</b>		
<b>Australien 5,39 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 4,29 %</b>		
1.234.044 Goodman	8.123.577	2,34
3.690.979 Mirvac REIT	6.777.292	1,95
	14.900.869	4,29
<b>Technologie 1,10 %</b>		
805.202 Nextdc	3.809.481	1,10
<b>Belgien 1,72 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,72 %</b>		
80.000 VGP	5.989.432	1,72
<b>Kanada 1,61 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,61 %</b>		
1.047.982 Pure Industrial REIT	5.586.129	1,61
<b>Frankreich 2,64 %</b>		
<b>Konsumgüter 0,89 %</b>		
65.000 Kaufman & Broad	3.096.419	0,89
<b>Finanzdienstleister 1,75 %</b>		
33.000 Gecina	6.070.237	1,75
<b>Deutschland 5,83 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 5,83 %</b>		
880.000 Aaroundtown	6.745.104	1,94
310.000 Deutsche Wohnen	13.518.319	3,89
	20.263.423	5,83
<b>Hongkong 8,41 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 8,41 %</b>		
3.420.000 Hang Lung Properties	8.346.231	2,40
470.500 Kerry Properties	2.122.425	0,61
704.000 Link REIT	6.524.913	1,88
732.892 Sun Hung Kai Properties	12.216.064	3,52
	29.209.633	8,41
<b>Japan 9,71 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 9,71 %</b>		
818 Activia Properties	3.429.689	0,99
456 Daiwa Office Investment REIT	2.403.306	0,69
463.500 Huiic	5.219.343	1,50
11.935 Invincible Investment	5.083.631	1,46
579.300 Mitsui Fudosan	12.997.757	3,75
3.703 Nomura Real Estate Master Fund	4.596.044	1,32
	33.729.770	9,71
<b>Mexiko 1,25 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,25 %</b>		
2.501.721 Prologis Property Mexico REIT	4.348.364	1,25
<b>Niederlande 0,98 %</b>		
<b>Technologie 0,98 %</b>		
57.586 InterXion	3.394.407	0,98

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

<b>Singapur 2,59 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,59 %</b>		
578.900 City Developments	5.407.822	1,55
2.961.600 Mapletree Commercial Trust	3.600.892	1,04
	9.008.714	2,59
<b>Spanien 1,22 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,22 %</b>		
314.000 Merlin Properties Socimi	4.242.267	1,22
<b>Schweden 1,92 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,92 %</b>		
150.000 Fastighets Balder 'B'	4.014.534	1,15
200.000 Hemfosa Fastigheter	2.671.481	0,77
	6.686.015	1,92
<b>Vereinigtes Königreich 6,74 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 6,74 %</b>		
500.000 British Land	4.678.572	1,35
850.000 Hammerson REIT	6.278.983	1,81
600.000 Helical Bar	2.744.289	0,79
2.475.000 Inland Homes	2.007.275	0,58
1.079.280 iO Adria^	-	-
435.000 Safestore Holdings	2.928.188	0,84
600.000 Segro	4.768.798	1,37
	23.406.105	6,74
<b>USA 47,98 %</b>		
<b>Verbraucherdienstleistungen 0,79 %</b>		
12.783 Vail Resorts	2.738.374	0,79
<b>Finanzdienstleister 47,19 %</b>		
98.772 Alexandria Real Estate Equities Inc	12.940.614	3,73
172.164 American Campus Communities	7.055.281	2,03
36.395 American Tower	5.198.298	1,50
377.525 Brandywine Realty Trust	6.857.742	1,97
719.762 Cousins Properties REIT	6.711.781	1,93
104.627 DCT Industrial Trust REIT	6.158.868	1,77
11.254 Equinix	5.128.335	1,48
87.710 Equity LifeStyle Properties	7.815.400	2,25
123.214 Equity Residential REIT	7.872.759	2,27
56.125 Federal Realty Investment Trust REIT	7.450.594	2,14
209.969 Healthcare Realty Trust REIT	6.738.955	1,94
170.529 Hudson Pacific Properties	5.815.039	1,67
432.894 Invitation Homes REIT	10.201.147	2,94
99.122 LTC Properties	4.333.118	1,25
263.516 MGM Growth Properties REIT	7.645.917	2,20
345.412 Physicians Realty Trust REIT	6.194.964	1,78
54.226 Public Storage	11.362.516	3,27
196.232 Rexford Industrial Realty REIT	5.731.937	1,65
326.002 Sabra Health Care REIT	6.195.668	1,78
107.594 Simon Property	18.449.681	5,32
209.022 United Dominion Realty Trust	8.042.121	2,32
	163.900.735	47,19
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>340.380.374</b>	<b>97,99</b>

# Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,04 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf EUR 15.773: Verkauf USD 18.910 Januar 2018	7	-
Kauf EUR 21.121: Verkauf USD 25.148 Januar 2018	183	-
Kauf JPY 1.001.879: Verkauf USD 8.853 Januar 2018	52	-
Kauf JPY 2.219.416: Verkauf USD 19.683 Januar 2018	42	-
Kauf USD 1.327: Verkauf EUR 1.115 Januar 2018	(10)	-
Kauf USD 242.938: Verkauf CHF 237.800 Januar 2018	(627)	-
Kauf USD 3.100: Verkauf EUR 2.595 Januar 2018	(12)	-
	(365)	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,04 %</b>		
Kauf CHF 1.648: Verkauf USD 1.677 Januar 2018	13	-
Kauf CHF 2.065.848: Verkauf USD 2.102.398 Januar 2018	16.394	-
Kauf CHF 21.705: Verkauf USD 22.073 Januar 2018	187	-
Kauf CHF 2.291: Verkauf USD 2.332 Januar 2018	18	-
Kauf CHF 237.490: Verkauf USD 242.938 Januar 2018	639	-
Kauf CHF 2.753: Verkauf USD 2.802 Januar 2018	22	-
Kauf CHF 647.340: Verkauf USD 658.793 Januar 2018	5.137	-
Kauf CHF 6.833: Verkauf USD 6.949 Januar 2018	59	-
Kauf CHF 941.493: Verkauf USD 958.151 Januar 2018	7.471	-
Kauf CHF 9.781: Verkauf USD 9.947 Januar 2018	84	-
Kauf EUR 1.029: Verkauf USD 1.220 Januar 2018	16	-
Kauf EUR 1.114: Verkauf USD 1.327 Januar 2018	10	-
Kauf EUR 13.146: Verkauf USD 15.584 Januar 2018	200	-
Kauf EUR 1.390.284: Verkauf USD 1.648.067 Januar 2018	21.128	0,01
Kauf EUR 14.639: Verkauf USD 17.469 Januar 2018	107	-
Kauf EUR 197.408: Verkauf USD 234.011 Januar 2018	3.000	-
Kauf EUR 2.089: Verkauf USD 2.493 Januar 2018	15	-
Kauf EUR 2.531: Verkauf USD 3.000 Januar 2018	38	-
Kauf EUR 2.593: Verkauf USD 3.100 Januar 2018	13	-
Kauf EUR 3.711: Verkauf USD 4.399 Januar 2018	56	-
Kauf EUR 4.983.475: Verkauf USD 5.907.500 Januar 2018	75.733	0,03
Kauf EUR 50.241: Verkauf USD 59.954 Januar 2018	366	-
Kauf EUR 900.423: Verkauf USD 1.067.377 Januar 2018	13.683	-
Kauf EUR 9.473: Verkauf USD 11.305 Januar 2018	69	-
Kauf USD 120.525: Verkauf EUR 101.234 Januar 2018	(1.018)	-
Kauf USD 13.607: Verkauf CHF 13.422 Januar 2018	(159)	-
Kauf USD 14.068: Verkauf EUR 11.822 Januar 2018	(126)	-
Kauf USD 162.428: Verkauf EUR 136.581 Januar 2018	(1.553)	-
Kauf USD 19.840: Verkauf CHF 19.570 Januar 2018	(232)	-
Kauf USD 22.107: Verkauf EUR 18.569 Januar 2018	(187)	-
Kauf USD 25.148: Verkauf EUR 21.103 Januar 2018	(189)	-
Kauf USD 332: Verkauf EUR 279 Januar 2018	(3)	-
Kauf USD 34.123: Verkauf EUR 28.662 Januar 2018	(288)	-
Kauf USD 43.395: Verkauf CHF 42.804 Januar 2018	(507)	-
Kauf USD 4.856: Verkauf EUR 4.078 Januar 2018	(41)	-
	140.155	0,04
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>340.520.164</b>	<b>98,03</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>6.832.889</b>	<b>1,97</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>347.353.053</b>	<b>100,00</b>

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Mirvac REIT	2.983.492	-
Scentre	-	4.635.272
<b>Belgien</b>		
VGP	5.530.676	-
<b>Kanada</b>		
Pure Industrial REIT	5.467.691	-
<b>Frankreich</b>		
Icade	-	5.104.022
Unibail-Rodamco	-	6.923.686
<b>Japan</b>		
Mitsubishi Estate	-	6.179.688
Mitsui Fudosan	8.682.640	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Hammerson REIT	5.928.330	-
<b>USA</b>		
American Campus Communities	8.515.983	-
American Tower	5.090.352	-
AvalonBay Communities	-	11.601.002
Brandywine Realty Trust	6.751.225	-
Empire State Realty Trust REIT	-	5.592.501
Equity Residential REIT	-	5.656.684
GGP	-	8.863.484
Sabra Health Care REIT	6.445.230	-
STORE Capital REIT	-	4.641.571
United Dominion Realty Trust	8.708.983	-
Urban Edge Properties	-	8.480.851

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

# Global Technology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Stuart O’Gorman und Alison Porter

Der Fonds erbrachte eine Rendite von 17,4 %, gegenüber einer Rendite des MSCI All Countries World IT Index von 17,7 % in US-Dollar.

Der Technologiesektor übertraf weiterhin den breiteren Aktienmarkt, angetrieben von einem herausragenden Gewinnwachstum und starken Gewinnkorrekturen nach oben. Die Gewinnstärke wurde von anhaltenden Anteilsgewinnen aus der alten Wirtschaft und starken langfristigen Wachstumstreibern angeführt.

Naspers erzielte eine Outperformance. Naspers ist eine südafrikanische Holdinggesellschaft mit einer Beteiligung an Tencent. Der Nettoinventarwert stellt einen wesentlichen Abschlag gegenüber dem direkten Besitz von Tencent-Aktien dar, was wir als attraktiv ansehen. Micron verzeichnete ebenfalls eine gute Performance. Ein starker Bereich war zuletzt die Nachfrage nach Arbeitsspeichern, beflügelt durch die Ausgaben für Cloud-Rechenzentren, Mobilfunkgeräte und stärkere PC-Trends. Cavium, Netzwerk-Halbleiter, erzielte eine Outperformance, da Marvell Fusionsabsichten bekanntgab. Der implizierte Kurs stellte einen Aufschlag auf den aktuellen Marktkurs von Cavium dar. Wie bereits erwähnt, besitzt Cavium eine starke Marktpräsenz bei Netzwerken und hat seine Anwendungsfälle auf ARM-basierte Server ausgeweitet. Die kombinierte Einheit sollte in Zukunft ein größeres Gewicht im Bereich Rechenzentrumshalbleiter haben. Universal Display, das Patente besitzt und Materialien herstellt, die für flexible Displays verwendet werden, leistete nach starken Ergebnissen einen positiven Beitrag zur Performance. Das Unternehmen akquiriert in zunehmendem Maße neue chinesische und koreanische Kunden.

Nokia war nach einer unerwartet schwachen Prognose der größte Verlustbringer. Der Telekommunikationsausrüstungssektor ist in den letzten Jahren aufgrund unzähliger Faktoren ein schwieriger Bereich gewesen. Trotz dieser Hürden schätzen wir Nokia aufgrund seiner dominanten Position in einem zyklisch schwachen Telekommunikationsausrüstungsmarkt. Die Ausrüstungsbranche ist im historischen Vergleich stärker konsolidiert, und das Unternehmen verfügt unserer Ansicht nach über ein starkes Managementteam. Expedia und Priceline belasteten die Performance, da beide Unternehmen unerwartet hohe Kosten prognostizierten. Wir sehen den Online-Reisebereich angesichts der starken Positionen, die Expedia und Priceline aufgebaut haben, als attraktiv an.

Die größte Änderung am Fonds während des Berichtszeitraums war die Rotation von Tencent zu Naspers. Zu den Aktivitäten während des Berichtszeitraums gehörte der Verkauf von Criteo aufgrund zunehmender Bedenken bezüglich der Auswirkungen des neuen Betriebssystems von Apple und der DSGVO. Wir verkauften EPAM Systems, ein IT-Dienstleistungsunternehmen, dessen Belegschaft sich vorwiegend in Osteuropa befindet, da sich der Titel unserem Kursziel näherte.

Wir fügten während des Berichtszeitraums mehrere neue Titel zum Fonds hinzu. Darunter waren TE Connectivity (Entwickler und Hersteller von Anschlüssen und Sensoren), Grubhub (Essenslieferungsplattform), Coherent (Laser) und Ambarella (Halbleiter für Videokomprimierung und maschinelles Sehen).

Die langfristigen Antriebsfaktoren für den Technologiesektor bleiben intakt, da die Branche aufgrund von demografischer Entwicklung und Innovation weiterhin Marktanteile gegenüber der alten Wirtschaft gewinnt. Wir waren weiterhin enthusiastisch bezüglich der langfristigen Aussichten für Zahlungsdigitalisierung, Anlagen in Infrastruktur der nächsten Generation (Cloud und 5G), die Internet-Transformation (E-Commerce, Medien, Reisen usw. zunehmend online) und künstliche Intelligenz (sich verändernde Schnittstelle zur Technologie und die Revolution des Transports). Die relative Bewertung der Branche bleibt attraktiv, insbesondere angesichts ihrer starken Bilanzen. Wir konzentrieren uns weiterhin mit einem Bottom-up-Ansatz auf starke langfristige Themen und Wachstum zu einem vernünftigen Preis.



# Global Technology Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	2.773.789.678
Bankguthaben	14	32.225.832
Zinserträge und Dividenden	3	337.523
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		8.281.690
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		85.847
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	1.477.853
Sonstiges Vermögen		485.926
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		2.816.684.349
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	16.182
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		10.137.160
Steuern und Aufwendungen		5.772.841
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	6.258
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Passiva insgesamt		15.932.441
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.800.751.908</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	7.978.722
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	4.459
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	133.221
Erträge insgesamt		8.116.402
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	14.342.377
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	878.651
Depotstellengebühren	6	133.225
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	6.028.641
Verwahrstellengebühren	3	79.935
Andere Auslagen	3	657.038
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	9
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	623.411
Aufwendungen insgesamt		22.743.287
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(14.626.885)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	130.786.712
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	(1.798.681)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		742.088
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		129.730.119
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	307.488.778
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	10.638
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(31.051)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		307.468.365
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>422.571.599</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Technology Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2.434.292.968	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		545.186.873
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(14.626.885)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(601.299.525)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		129.730.119	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(7)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		307.468.365	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.800.751.908</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HCNH (CNH)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.974.758,63	2.553.091,81	96.409,81	5.619,97	20.734.242,77	152.764,94	50,31
Ausgegebene Anteile	236.241,86	471.552,40	59.328,89	1.775,54	4.052.795,11	20.011,12	-
Zurückgenommene Anteile	(408.946,48)	(411.653,94)	(26.328,67)	(3.071,52)	(4.617.839,83)	(24.382,05)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.802.054,01</b>	<b>2.612.990,27</b>	<b>129.410,03</b>	<b>4.323,99</b>	<b>20.169.198,05</b>	<b>148.394,01</b>	<b>50,31</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>80,67</b>	<b>67,27</b>	<b>59,72</b>	<b>78,03</b>	<b>80,71</b>	<b>167,02</b>	<b>492,30</b>
	A2 HSGD (SGD)	C2 (USD)	F1 (USD)	F2 (USD)	G2 (USD)	H1 (EUR)	H1 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	217.010,39	12.696,21	-	2.118,99	268.303,62	166,67	1.372.369,64
Ausgegebene Anteile	45.973,05	26.722,21	62,50	16.561,85	75.525,00	415.604,00	463.039,44
Zurückgenommene Anteile	(11.640,28)	(5.087,10)	-	-	(32.023,06)	(412.604,00)	(325.127,38)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>251.343,16</b>	<b>34.331,32</b>	<b>62,50</b>	<b>18.680,84</b>	<b>311.805,56</b>	<b>3.166,67</b>	<b>1.510.281,70</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>200,30</b>	<b>22,48</b>	<b>45,98</b>	<b>44,69</b>	<b>19,42</b>	<b>20,93</b>	<b>18,30</b>
	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	I1 (GBP)	I1 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.078.646,20	366.109,47	14.401.822,47	4.332.692,81	-	57.018,12	172.877,56
Ausgegebene Anteile	483.798,62	24.652,25	1.119.863,48	461.895,72	63,00	-	23.359,32
Zurückgenommene Anteile	(335.810,52)	(92.942,64)	(2.412.441,27)	(445.847,04)	-	(13.273,51)	(26.092,36)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.226.634,30</b>	<b>297.819,08</b>	<b>13.109.244,68</b>	<b>4.348.741,49</b>	<b>63,00</b>	<b>43.744,61</b>	<b>170.144,52</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>22,56</b>	<b>26,04</b>	<b>21,72</b>	<b>15,54</b>	<b>40,20</b>	<b>64,32</b>	<b>87,29</b>
				I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums				2.681.487,80	383.029,25	82.833,39	226.633,65
Ausgegebene Anteile				515.620,69	901.280,63	12.080,13	149.084,62
Zurückgenommene Anteile				(605.363,50)	(681.465,43)	(25.614,75)	(38.192,29)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>				<b>2.591.744,99</b>	<b>602.844,45</b>	<b>69.298,77</b>	<b>337.525,98</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>				<b>87,55</b>	<b>47,30</b>	<b>61,78</b>	<b>74,15</b>

# Global Technology Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
	1.917.677.234 USD	2.434.292.968 USD	2.800.751.908 USD			
A1 (USD)				50,39	68,70	80,67
A2 (EUR)				45,33	60,13	67,27
A2 (GBP)				37,53	52,98	59,72
A2 (SGD)				49,14	68,44	78,03
A2 (USD)				50,42	68,73	80,71
A2 HCHF (CHF)				107,91	144,09	167,02
A2 HCNH (CNH)				298,78	416,06	492,30
A2 HSGD (SGD)				125,84	171,01	200,30
C2 (USD)				13,90	19,08	22,48
F1 (USD)				n. z.	n. z.	45,98
F2 (USD)				n. z.	37,92	44,69
G2 (USD)				11,95	16,45	19,42
H1 (EUR)				13,97	18,65	20,93
H1 (USD)				11,33	15,53	18,30
H2 (EUR)				15,07	20,11	22,56
H2 (GBP)				16,22	23,03	26,04
H2 (USD)				13,45	18,44	21,72
H2 HCHF (CHF)				9,95	13,37	15,54
H2 HEUR (EUR)				n. z.	n. z.	40,20
I1 (GBP)				39,89	56,81	64,32
I1 (USD)				53,82	74,00	87,29
I2 (USD)				53,98	74,23	87,55
I2 HEUR (EUR)				29,91	40,52	47,30
X2 (EUR)				42,02	55,40	61,78
X2 (USD)				46,74	63,33	74,15

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A1 (USD)	1,89 %	1,88 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,89 %	1,88 %	1,89 %
A2 (GBP)	1,89 %	1,88 %	1,89 %
A2 (SGD)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
A2 (USD)	1,89 %	1,88 %	1,89 %
A2 HCHF (CHF)	1,89 %	1,88 %	1,89 %
A2 HCNH (CNH)	1,88 %	1,97 %	2,08 %
A2 HSGD (SGD)	1,89 %	1,88 %	1,89 %
C2 (USD)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F1 (USD)	n. z.	n. z.	1,09 %*
F2 (USD)	n. z.	1,79 %	1,10 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,28 %	1,28 %	1,08 %
H1 (USD)	1,27 %	1,28 %	1,08 %
H2 (EUR)	1,24 %	1,28 %	1,08 %
H2 (GBP)	1,28 %	1,28 %	1,08 %
H2 (USD)	1,26 %	1,28 %	1,08 %
H2 HCHF (CHF)	1,28 %	1,28 %	1,08 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,08 %*
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,47 %	2,48 %
X2 (USD)	2,48 %	2,47 %	2,49 %

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

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

# 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 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Global Technology Fund	A2 (USD)	10,07	25,76	5,67	(0,87)	36,31	17,43
MSCI All Countries World IT Index		9,95	31,62	8,66	1,19	35,53	17,69

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 31. Dezember 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
<b>Aktien 99,04 %</b>		
<b>China 6,12 %</b>		
<b>Informationstechnologie 6,12 %</b>		
<b>Internetsoftware und -dienste 6,12 %</b>		
635.201 Alibaba Holdings ADS	109.197.404	3,90
1.198.317 Tencent Holdings	62.275.655	2,22
	171.473.059	6,12
<b>Finnland 1,10 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,10 %</b>		
<b>Kommunikationsgeräte 1,10 %</b>		
6.580.188 Nokia	30.801.650	1,10
<b>Niederlande 0,55 %</b>		
<b>Informationstechnologie 0,55 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 0,55 %</b>		
228.503 ASM International	15.455.022	0,55
<b>Singapur 3,02 %</b>		
<b>Informationstechnologie 3,02 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 3,02 %</b>		
326.203 Broadcom	84.613.796	3,02
<b>Südafrika 2,40 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,40 %</b>		
<b>Medien 2,40 %</b>		
239.848 Naspers 'N'	67.241.129	2,40
<b>Südkorea 4,89 %</b>		
<b>Informationstechnologie 4,89 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 4,89 %</b>		
52.112 Samsung Electronics	124.055.327	4,43
6.569 Samsung Electronics Preference Shares	12.809.105	0,46
	136.864.432	4,89
<b>Taiwan 0,92 %</b>		
<b>Informationstechnologie 0,92 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 0,92 %</b>		
484.615 Silicon Motion Technology ADR	25.827.556	0,92
<b>Turks- und Caicosinseln 0,98 %</b>		
<b>Informationstechnologie 0,98 %</b>		
<b>Internetsoftware und -dienste 0,98 %</b>		
828.663 Yandex	27.358.309	0,98
<b>Vereinigtes Königreich 0,97 %</b>		
<b>Informationstechnologie 0,97 %</b>		
<b>Internetsoftware und -dienste 0,75 %</b>		
4.445.736 Auto Trader	21.209.829	0,75
<b>Software 0,22 %</b>		
841.653 Alfa Financial Software	6.066.585	0,22

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

<b>USA 78,09 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,34 %</b>		
<b>Internet- und Katalogeinzelhandel 3,34 %</b>		
35.904 Amazon.com	42.372.824	1,52
221.882 Expedia	26.731.234	0,95
13.891 Priceline.com	24.416.419	0,87
	93.520.477	3,34
<b>Informationstechnologie 74,75 %</b>		
<b>Kommunikationsgeräte 3,42 %</b>		
2.486.249 Cisco Systems	95.807.605	3,42
<b>Computer und Peripheriegeräte 9,17 %</b>		
1.380.334 Apple	234.553.255	8,38
277.646 Western Digital	22.201.962	0,79
	256.755.217	9,17
<b>Elektronische Geräte und Komponenten 7,44 %</b>		
412.661 CDW	28.708.826	1,03
91.153 Coherent	25.995.924	0,93
241.463 Dolby Laboratories	14.952.596	0,53
1.725.712 Flex	30.950.645	1,11
1.991.067 HP	42.220.576	1,50
424.087 TE Connectivity	40.364.601	1,44
146.275 Universal Display	25.206.839	0,90
	208.400.007	7,44
<b>Internetsoftware und -dienste 19,02 %</b>		
135.819 Alphabet 'A'	143.306.701	5,12
107.855 Alphabet 'C'	113.060.082	4,04
880.902 eBay	33.267.264	1,19
1.080.301 Facebook	192.347.593	6,86
293.599 Grubhub	20.977.649	0,75
240.978 IAC/InterActiveCorp	29.599.328	1,06
	532.558.617	19,02
<b>IT-Dienstleistungen 10,87 %</b>		
425.775 Cognizant Technology Solutions	30.393.948	1,09
362.352 DXC Technology	34.303.864	1,22
343.833 Fidelity National Information	32.411.418	1,16
167.067 Fleetcor Technologies	32.252.284	1,15
492.614 Mastercard	75.094.078	2,68
873.347 Visa	100.024.432	3,57
	304.480.024	10,87
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 8,64 %</b>		
314.106 Ambarella	18.574.658	0,66
857.902 Applied Materials	44.289.191	1,58
405.593 Cavium	34.288.832	1,22
1.030.549 Micron Technology	42.515.299	1,52
684.220 Texas Instruments	71.805.468	2,57
446.258 Xilinx	30.419.177	1,09
	241.892.625	8,64

# Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Software 16,19 %</b>			
728.489	Activision Blizzard	46.288.191	1,65
328.667	Adobe Systems	57.812.525	2,06
333.792	Electronic Arts	35.131.608	1,25
1.806.964	Microsoft	155.281.452	5,55
402.594	PTC	24.695.116	0,88
219.268	Red Hat	26.486.478	0,95
572.361	Salesforce.com	58.824.402	2,10
375.294	ServiceNow	48.943.967	1,75
		453.463.739	16,19
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>2.773.789.678</b>	<b>99,04</b>

<b>Derivate 0,05 %*</b>			
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>			
	Kauf CHF 6.490: Verkauf USD 6.630 Januar 2018	17	-
	Kauf SGD 12.047: Verkauf USD 9.008 Januar 2018	5	-
	Kauf USD 10.059: Verkauf SGD 13.475 Januar 2018	(23)	-
	Kauf USD 178.715: Verkauf CHF 174.935 Januar 2018	(462)	-
	Kauf USD 20.792: Verkauf GBP 15.469 Januar 2018	(117)	-
	Kauf USD 211.174: Verkauf CHF 208.588 Januar 2018	(2.471)	-
	Kauf USD 211.751: Verkauf EUR 176.694 Januar 2018	(162)	-
	Kauf USD 45.910: Verkauf CHF 45.348 Januar 2018	(537)	-
	Kauf USD 80.767: Verkauf EUR 67.835 Januar 2018	(589)	-
	Kauf USD 89.437: Verkauf GBP 66.135 Januar 2018	42	-
		(4.297)	-

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,05 %</b>			
	Kauf CHF 174.707: Verkauf USD 178.715 Januar 2018	470	-
	Kauf CHF 187.239: Verkauf USD 190.552 Januar 2018	1.486	-
	Kauf CHF 208.276: Verkauf USD 211.174 Januar 2018	2.439	-
	Kauf CHF 24.430.178: Verkauf USD 24.862.411 Januar 2018	193.871	0,01
	Kauf CHF 3.506: Verkauf USD 3.551 Januar 2018	45	-
	Kauf CHF 45.280: Verkauf USD 45.910 Januar 2018	530	-
	Kauf CHF 54.432: Verkauf USD 55.201 Januar 2018	627	-
	Kauf CHF 67.448: Verkauf USD 68.641 Januar 2018	535	-
	Kauf CHF 67.960.031: Verkauf USD 69.162.419 Januar 2018	539.310	0,02
	Kauf CNH 183: Verkauf USD 28. Januar 2018	-	-
	Kauf CNH 24.811: Verkauf USD 3.752 Januar 2018	55	-
	Kauf EUR 23.638.948: Verkauf USD 28.022.034 Januar 2018	359.231	0,01
	Kauf EUR 2.539: Verkauf USD 3.009 Januar 2018	39	-
	Kauf EUR 4.065.368: Verkauf USD 4.831.690 Januar 2018	49.250	-
	Kauf EUR 4.212: Verkauf USD 5.012 Januar 2018	45	-
	Kauf EUR 67.778: Verkauf USD 80.767 Januar 2018	608	-
	Kauf EUR 76.052: Verkauf USD 90.153 Januar 2018	1.156	-

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>			
	Kauf EUR 826.277: Verkauf USD 978.653 Januar 2018	13.388	-
	Kauf EUR 9: Verkauf USD 11. Januar 2018	-	-
	Kauf SGD 13.472: Verkauf USD 10.059 Januar 2018	23	-
	Kauf SGD 296.916: Verkauf USD 220.842 Januar 2018	1.371	-
	Kauf SGD 365.442: Verkauf USD 271.218 Januar 2018	2.281	-
	Kauf SGD 49.833.452: Verkauf USD 36.984.569 Januar 2018	311.029	0,01
	Kauf USD 103.319: Verkauf CHF 101.661 Januar 2018	(947)	-
	Kauf USD 13.115: Verkauf EUR 11.028 Januar 2018	(125)	-
	Kauf USD 28.327: Verkauf CHF 27.932 Januar 2018	(322)	-
	Kauf USD 48.423: Verkauf CHF 47.594 Januar 2018	(391)	-
	Kauf USD 6.630: Verkauf CHF 6.481 Januar 2018	(17)	-
	Kauf USD 7.078: Verkauf CHF 6.988 Januar 2018	(89)	-
	Kauf USD 9.008: Verkauf SGD 12.045 Januar 2018	(6)	-
		1.475.892	0,05
	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>2.775.261.273</b>	<b>99,09</b>
	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>25.490.635</b>	<b>0,91</b>
	<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>2.800.751.908</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>China</b>		
Tencent Holdings	-	56.572.041
<b>Frankreich</b>		
Criteo ADS	-	11.784.968
<b>Südafrika</b>		
Naspers 'N'	55.099.670	-
<b>Taiwan</b>		
Silicon Motion Technology ADR	8.600.011	-
<b>USA</b>		
Adobe Systems	-	13.675.653
Ambarella	18.630.773	-
Apple	7.454.363	10.639.839
Cavium	6.695.349	-
CDW	-	20.867.709
Coherent	22.673.027	-
eBay	-	9.509.585
Epam Systems	-	18.052.571
Expedia	8.344.540	-
Facebook	8.546.145	-
Grubhub	16.503.968	-
Micron Technology	-	21.328.679
Microsoft	-	8.865.443
Red Hat	-	13.865.027
TE Connectivity	34.901.782	-

# Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Yun Young Lee

Der Fonds legte während des sechsmonatigen Berichtszeitraums auf US-Dollar-Basis um 11,9 % zu, während sein Benchmarkindex im selben Zeitraum auf US-Dollar-Basis um 16,7 % stieg.

Während des Berichtszeitraums stieg der japanische Small-Cap-Markt stark an. Die im Berichtszeitraum bekanntgegebenen Quartalsergebnisse der kleineren Unternehmen zeigten eine starke Gewinndynamik, die im Vergleich zur ersten Jahreshälfte eher von einer Erholung der Binnenwirtschaft beflügelt wurde, z. B. beim privaten Investitionsaufwand und beim Inlandskonsum. Der Wahlsieg von Premierminister Shinzo Abe im Oktober war positiv für die japanischen Aktien. Japans regierende Liberal-Demokratische Partei und der Koalitionspartner Komeito sicherten sich eine Zweidrittelmehrheit im Unterhaus, was für Abes Regierung eine solide Basis schuf, um weiterhin die Probleme in Angriff zu nehmen, darunter wirtschaftliche, politische und gesellschaftliche Fragen. Angesichts des starken Mandatsgewinns ist Abe nun anscheinend auf dem besten Weg, der Premierminister mit der längsten Amtszeit in der Geschichte Japans zu werden. Darüber hinaus war das Geschäftsklima der „Tankan“-Umfrage der Bank of Japan zufolge stark. Der Geschäftsbedingungs-DI kleiner und mittlerer Unternehmen legte im Dezember für das sechste Quartal in Folge zu und erreichte den höchsten Stand seit 26 Jahren.

Zu den größten positiven Beitragsleistern für den Fonds gehörten Toa (Hafenbau), Fuji Oil (Ölraffinerie), Nippon Yusen (Reederei), Nippon Soda (Chemie) und Isetan Mitsukoshi Holdings (Kaufhaus). Toa kündigte eine Aufwärtskorrektur der Gewinnprognose an, was auf bessere Gewinnmargen als erwartet hindeutet. Fuji Oil schnellte von einem niedrigen Bewertungsniveau in die Höhe, was auf eine strukturelle Verbesserung der Angebots- und Nachfragesituation in der Ölraffineriebranche zurückzuführen war, während Nippon Yusen dank einer besseren Rentabilität der Containerschiff-Flotte und einer Erholung bei den Frachtsätzen von Massengutschiffen seine Gewinnprognose erhöhte. Nippon Soda stieg aufgrund eines anhaltenden Volumenwachstums und einer erhöhten Rentabilität seiner Chemikalien mit hohen Marktanteilen.

Zu den größten negativen Beitragsleistern gehörten Cookpad (Internet-Rezeptdienste), Asics (Laufschuhe), Yonex (Badmintonschläger), Kobe Steel (Stahl) und Kadokawa Dwango (Internet). Kobe Steel brach aufgrund eines Datenfälschungsskandals dramatisch ein, und wir schlossen unsere Positionen in dem Unternehmen. Cookpad, Asics, Yonex und Kadokawa verzeichneten aufgrund von schwachen Ergebnissen einen Rückgang.

Wir eröffneten Positionen in Denki Kogyo (Antennenhersteller), Life (Lebensmitteleinzelhändler), Meidensha (Hersteller von Elektrofahrzeugteilen), Mitsui Engineering & Shipbuilding, North Pacific Bank, Saint Marc Holdings (Bäckerei-Restaurantbetreiber) und Septeni Holdings (Internet).

Wahrscheinlich wird das Lohnniveau weiter steigen. Aufgrund des Mangels an Arbeitskräften ist das Vergütungsniveau in den vergangenen drei bis fünf Jahren stetig gestiegen. Der Trend könnte sich ab 2018 beschleunigen, und wir sollten einen entsprechenden Anstieg des privaten Konsums beobachten können. Wir haben unsere Portfolios im Vorfeld dieser Entwicklung positioniert und hoffen, von dem anhaltenden Trend höherer Verbraucherausgaben zu profitieren.

Wir sehen weiterhin attraktive Gelegenheiten bei kleineren japanischen Unternehmen und versuchen, auf Fehlbewertungen beruhende Chancen durch umfassende proprietäre Fundamentalanalysen zu identifizieren, um inkrementelle Änderungen zu entdecken, die sich auf das Wachstumspotenzial und den Aktienkurs eines Unternehmens auswirken können. Wir versuchen, in unterbewertete kleinere Unternehmen zu investieren, um von dem Potenzial dieser Unternehmen zu profitieren, Ziel von Fusionen und Übernahmen durch größere, kapitalkräftige Unternehmen zu werden. Außerdem versuchen wir in Unternehmen zu investieren, die ihre Unternehmensführungsstandards verbessern und die Anteilhaber belohnen; diese Eigenschaften haben sich seit der Einführung eines Unternehmensführungskodex durch Premierminister Abe im Jahr 2015 stark verbessert, was angesichts seines soliden Siegs bei der vorgezogenen Wahl im Oktober 2017 ein anhaltender Trend zu sein scheint.



# Japanese Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	JPY
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	83.784.862.414
Bankguthaben	14	756.662.425
Zinserträge und Dividenden	3	90.445.265
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		813.046.590
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		581.446.869
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	82.825.567
Sonstiges Vermögen		32.539
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		86.109.321.669
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	43.121.010
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		132.377.719
Steuern und Aufwendungen		480.384.898
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.853.238.618
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	11.186.272
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Passiva insgesamt		2.520.308.517
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>83.589.013.152</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	JPY
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	444.824.867
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	3.591
Erträge insgesamt		444.828.458
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	385.444.568
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	15.803.107
Depotstellengebühren	6	7.685.676
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	56.053.522
Verwahrstellengebühren	3	2.305.703
Andere Auslagen	3	13.893.935
Derivativer Aufwand	3	325.143
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	8.470.740
Aufwendungen insgesamt		489.982.394
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(45.153.936)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	5.504.808.633
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	434.367.196
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4.935.907)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.934.239.922
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	3.900.294.448
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	(86.516.507)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(227.991)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		3.813.549.950
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>9.702.635.936</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Japanese Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		69.777.801.793	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		35.884.144.542
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(45.153.936)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(31.794.479.235)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.934.239.922	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	18.910.116
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		3.813.549.950	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>83.589.013.152</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	C2 (JPY)	F2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	431.747,86	1.963.750,66	25.215,02	-	590.342,54	804.571,34	50,00
Ausgegebene Anteile	679.048,45	664.947,77	25.870,60	50,00	257.248,49	-	2.584,04
Zurückgenommene Anteile	(471.207,82)	(743.242,94)	(18.073,40)	-	(152.469,96)	(803.900,00)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>639.588,49</b>	<b>1.885.455,49</b>	<b>33.012,22</b>	<b>50,00</b>	<b>695.121,07</b>	<b>671,34</b>	<b>2.634,04</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>7.157,42</b>	<b>63,46</b>	<b>58,81</b>	<b>56,25</b>	<b>44,80</b>	<b>5.706,35</b>	<b>58,76</b>
	F2 HUSD (USD)	H2 (JPY)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	H2 HUSD (USD)	I2 (JPY)	I2 (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.313,37	-	199.123,69	-	-	3.596.216,39	901.807,29
Ausgegebene Anteile	22.874,87	59,00	35.074,09	50,00	50,00	1.603.699,76	1.321,11
Zurückgenommene Anteile	(1.311,44)	-	(39.817,67)	-	-	(498.060,66)	(670.404,81)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>23.876,80</b>	<b>59,00</b>	<b>194.380,11</b>	<b>50,00</b>	<b>50,00</b>	<b>4.701.855,49</b>	<b>232.723,59</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>57,82</b>	<b>5.589,55</b>	<b>36,98</b>	<b>50,79</b>	<b>50,89</b>	<b>6.503,45</b>	<b>73,44</b>
	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I2 HSGD (SGD)	I2 HUSD (USD)	M2 (JPY)	X2 (USD)	Z2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.014.083,87	8.000,00	953.029,08	14.771,78	1.534.759,22	148.308,54	59,50
Ausgegebene Anteile	454.308,47	738.793,29	980.344,00	60.358,79	23.499,87	27.080,28	-
Zurückgenommene Anteile	(486.549,48)	(639.855,38)	(29.714,71)	(4.299,31)	(398.693,20)	(29.917,76)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>981.842,86</b>	<b>106.937,91</b>	<b>1.903.658,37</b>	<b>70.831,26</b>	<b>1.159.565,89</b>	<b>145.471,06</b>	<b>59,50</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>67,70</b>	<b>58,10</b>	<b>73,81</b>	<b>68,25</b>	<b>6.142,40</b>	<b>58,72</b>	<b>7.260,45</b>

# Japanese Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	
277.997.440 USD	JPY 69.777.801.793	JPY 83.589.013.152	A2 (JPY)	4.616,00	6.369,85	7.157,42
JPY 28.579.530.102	622.932.735 USD	742.914.357 USD	A2 (USD)	44,89	56,73	63,46
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	52,49	58,81
			A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	56,25
			A2 HUSD (USD)	28,63	39,56	44,80
			C2 (JPY)	n. z.	5.071,70	5.706,35
			F2 (USD)	n. z.	52,32	58,76
			F2 HUSD (USD)	n. z.	50,87	57,82
			H2 (JPY)	n. z.	n. z.	5.589,55
			H2 (USD)	25,96	32,95	36,98
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	50,79
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	50,89
			I2 (JPY)	4.147,84	5.762,19	6.503,45
			I2 (SGD)	51,47	67,36	73,44
			I2 (USD)	47,32	60,25	67,70
			I2 HEUR (EUR)	n. z.	51,66	58,10
			I2 HSGD (SGD)	n. z.	65,06	73,81
			I2 HUSD (USD)	n. z.	60,02	68,25
			M2 (JPY)	3.897,59	5.442,71	6.142,40
			X2 (USD)	41,91	52,65	58,72
			Z2 (JPY)	4.544,00	6.404,54	7.260,45

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (JPY)	1,93 %	2,20 %	1,88 %
A2 (USD)	1,93 %	2,14 %	1,88 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	5,05 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	1,88 %*
A2 HUSD (USD)	1,90 %	2,31 %	1,88 %
C2 (JPY)	n. z.	1,50 %	1,50 %
F2 (USD)	n. z.	1,07 %	1,08 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	1,07 %	1,08 %
H2 (JPY)	n. z.	n. z.	1,09 %*
H2 (USD)	1,75 %	1,59 %	1,09 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,09 %*
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,09 %*
I2 (JPY)	1,00 %	1,29 %	1,00 %
I2 (SGD)	1,00 %	1,02 %	1,00 %
I2 (USD)	1,68 %	1,36 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	n. z.	1,57 %	1,00 %
I2 HSGD (SGD)	n. z.	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	n. z.	1,00 %	1,00 %
M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,85 %	2,67 %	2,48 %
Z2 (JPY)	0,09 %	0,09 %	0,10 %

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert.

# Japanese Smaller Companies 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 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD)	20,24	23,26	10,59	8,04	26,38	11,86
Russell Nomura Small Cap Index*		6,16	24,78	12,27	(0,69)	23,37	16,71

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 31. Dezember 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 100,23 %		
Japan 100,23 %		
Nichtbasiskonsumgüter 27,74 %		
2.100.500	Asics	3.772.498.000 4,51
250.700	FCC	743.325.500 0,89
626.800	Foster Electric	1.754.726.600 2,10
2.668.200	Gulliver International	2.133.225.900 2,55
2.713.500	Isetan Mitsukoshi Holdings	3.792.116.250 4,54
729.354	Kadokawa Dwango	1.014.531.414 1,21
16.986.500	Pioneer	3.872.922.000 4,63
7.200	Saint Marc	22.392.000 0,03
5.562.000	Septeni	1.938.357.000 2,32
613.500	Tachi-S	1.265.650.500 1,51
322.900	Xebio	692.459.050 0,83
1.905.400	Yonex	1.377.604.200 1,65
334.300	Yorozu	808.671.700 0,97
		23.188.480.114 27,74

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,07 %		
239.700	Lebensdauer	728.688.000 0,87
584.100	Ministop	1.421.115.300 1,70
120.000	Sapporo Breweries	414.000.000 0,50
		2.563.803.300 3,07

Energie 1,10 %		
1.475.800	Fuji Oil	921.637.100 1,10

Finanzdienstleister 10,08 %		
10.340.000	Aiful	4.006.750.000 4,79
243.000	GMO Financial	174.109.500 0,21
4.091.800	Monex	1.307.330.100 1,56
7.787.600	North Pacific Bank	2.939.819.000 3,52
		8.428.008.600 10,08

Gesundheitswesen 2,11 %		
1.014.500	Nichi-Iko Pharmaceutical	1.763.708.250 2,11

Industrie 30,23 %		
918.200	Central Glass	2.201.384.500 2,63
756.300	Futaba Denshi	1.778.439.450 2,13
347.100	Hisaka Works	415.825.800 0,50
206.500	Katakura Industries	317.700.250 0,38
1.973.000	Meidensha	919.418.000 1,10
2.205.800	Mitsui Engineering & Shipbuilding	3.723.390.400 4,45
3.155.100	Moshi Moshi Hotline	4.150.534.050 4,96
169.300	Nihon Trim	866.816.000 1,04
1.111.300	Nippon Yusen	3.056.075.000 3,66
146.800	OKK	190.840.000 0,23
777.100	Tadano	1.454.731.200 1,74
669.200	TOA	2.032.695.000 2,43
2.071.700	Toppan Forms	2.643.489.200 3,16
390.700	Toyo Denki Seizo	748.581.200 0,90
198.300	Zuiko	765.438.000 0,92
		25.265.358.050 30,23

Informationstechnologie 11,60 %		
4.124.600	Cookpad	2.503.632.200 3,00
53.600	Denki Kogyo	170.984.000 0,20
1.237.700	Ines	1.445.633.600 1,73
987.500	Nichicon	1.458.043.750 1,74
3.935.200	Ricoh	4.120.154.400 4,93
		9.698.447.950 11,60

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

Grundstoffe 11,37 %		
1.101.800	Neturen	1.361.273.900 1,63
4.404.000	Nippon Soda	3.311.808.000 3,96
118.100	Osaka Titanium Technologies	245.234.650 0,29
4.383.600	Tokyo Steel Manufacturing	4.438.395.000 5,31
43.100	Topy Industries	149.772.500 0,18
		9.506.484.050 11,37

Immobilien 2,93 %		
799.000	UNIZO	2.448.935.000 2,93

**Wertpapiervermögen 83.784.862.414 100,23**

Derivate 0,09 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf JPY 1.019.205: Verkauf USD 9.000 Januar 2018	6.570	-
Kauf JPY 2.019.003: Verkauf EUR 14.990 Januar 2018	(2.957)	-
Kauf JPY 2.331.451: Verkauf EUR 17.310 Januar 2018	(3.415)	-
Kauf JPY 387.197: Verkauf USD 3.419 Januar 2018	2.496	-
Kauf USD 37.339: Verkauf JPY 4.213.547 Januar 2018	(12.320)	-
	(9.626)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,09 %		
Kauf EUR 14.987: Verkauf JPY 2.019.003 Januar 2018	2.877	-
Kauf EUR 1.672.845: Verkauf JPY 223.510.832 Januar 2018	2.164.698	-
Kauf EUR 17.307: Verkauf JPY 2.331.452 Januar 2018	3.322	-
Kauf EUR 1.789: Verkauf JPY 239.029 Januar 2018	2.315	-
Kauf EUR 189.550: Verkauf JPY 25.553.032 Januar 2018	18.257	-
Kauf EUR 200.103: Verkauf JPY 26.611.873 Januar 2018	383.102	-
Kauf EUR 22: Verkauf JPY 2.877 Januar 2018	28	-
Kauf EUR 24.735: Verkauf JPY 3.322.936 Januar 2018	13.912	-
Kauf EUR 2.478: Verkauf JPY 331.136 Januar 2018	3.208	-
Kauf EUR 34: Verkauf JPY 4.513 Januar 2018	18	-
Kauf EUR 5.973.368: Verkauf JPY 798.108.858 Januar 2018	7.729.670	0,01
Kauf EUR 63.114: Verkauf JPY 8.456.340 Januar 2018	58.022	-
Kauf EUR 65.902: Verkauf JPY 8.764.335 Januar 2018	126.170	-
Kauf EUR 69.961: Verkauf JPY 9.373.761 Januar 2018	64.316	-
Kauf EUR 84.412: Verkauf JPY 11.340.159 Januar 2018	47.478	-
Kauf EUR 86.932: Verkauf JPY 11.719.250 Januar 2018	8.374	-
Kauf JPY 10.431.222: Verkauf USD 92.558 Januar 2018	26.758	-
Kauf JPY 10.932.309: Verkauf EUR 81.822 Januar 2018	(105.879)	-
Kauf JPY 1.272.889: Verkauf USD 11.295 Januar 2018	3.265	-
Kauf JPY 1.603.625: Verkauf USD 14.281 Januar 2018	(1.724)	-
Kauf JPY 21.499.127: Verkauf USD 190.471 Januar 2018	88.321	-
Kauf JPY 2.249.569: Verkauf USD 19.920 Januar 2018	10.351	-
Kauf JPY 35.751.503: Verkauf EUR 266.206 Januar 2018	(161.033)	-
Kauf JPY 4.213.548: Verkauf USD 37.368 Januar 2018	13.038	-
Kauf JPY 490.949: Verkauf USD 4.356 Januar 2018	1.260	-

# Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf SGD 138.049.480: Verkauf JPY 11.546.762.249 Januar 2018	71.671.942	0,09
Kauf SGD 14: Verkauf JPY 1.180 Januar 2018	8	-
Kauf SGD 1.861.506: Verkauf JPY 156.499.272 Januar 2018	167.668	-
Kauf SGD 2.757: Verkauf JPY 230.639 Januar 2018	1.432	-
Kauf SGD 37: Verkauf JPY 3.115 Januar 2018	3	-
Kauf SGD 379.779: Verkauf JPY 31.765.570 Januar 2018	197.172	-
Kauf USD 13.912: Verkauf JPY 1.575.932 Januar 2018	(12.091)	-
Kauf USD 1.421.637: Verkauf JPY 160.217.212 Januar 2018	(410.991)	-
Kauf USD 17: Verkauf JPY 1.943 Januar 2018	(5)	-
Kauf USD 18.859: Verkauf JPY 2.130.707 Januar 2018	(10.765)	-
Kauf USD 20.065: Verkauf JPY 2.264.765 Januar 2018	(9.303)	-
Kauf USD 2.490: Verkauf JPY 280.631 Januar 2018	(720)	-
Kauf USD 30.361.344: Verkauf JPY 3.421.696.170 Januar 2018	(8.777.371)	(0,01)
Kauf USD 34: Verkauf JPY 3.810 Januar 2018	(20)	-
Kauf USD 403.104: Verkauf JPY 45.543.068 Januar 2018	(230.091)	-
Kauf USD 4.588: Verkauf JPY 518.418 Januar 2018	(2.673)	-
Kauf USD 4.657.678: Verkauf JPY 524.916.117 Januar 2018	(1.346.520)	-
Kauf USD 63.907: Verkauf JPY 7.220.307 Januar 2018	(36.478)	-
Kauf USD 77.580: Verkauf JPY 8.767.396 Januar 2018	(46.602)	-
Kauf USD 78.837: Verkauf JPY 8.852.500 Januar 2018	9.516	-
Kauf USD 9.007: Verkauf JPY 1.019.205 Januar 2018	(6.757)	-
Kauf USD 9.732: Verkauf JPY 1.102.513 Januar 2018	(8.557)	-
	71.648.921	0,09
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>83.856.501.709</b>	<b>100,32</b>
<b>Sonstige Nettverbindlichkeiten</b>	<b>(267.488.557)</b>	<b>(0,32)</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>	<b>83.589.013.152</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe JPY	Verkäufe JPY
<b>Japan</b>		
Aiful	2.911.335.521	-
Asics	1.058.252.366	-
Fuji Oil	-	1.620.478.721
Ines	939.847.643	-
Isetan Mitsukoshi Holdings	1.984.761.529	-
Kobe Steel	-	1.861.050.981
Leopalace21	-	1.053.452.332
Makino Milling Machine	-	1.102.757.535
Mitsui Engineering & Shipbuilding	3.468.512.146	-
Nippon Electric Glass	-	1.661.323.754
North Pacific Bank	2.739.962.410	-
Pioneer	1.038.742.688	-
Pocket Card	-	1.018.353.040
Seiko	-	2.226.084.551
Septeni	1.749.440.998	-
TOA	-	1.121.612.385
Topy Industries	-	1.147.826.457
UNIZO	1.889.328.131	-
Yonex	1.673.653.636	-
<b>Südkorea</b>		
LINE	-	2.973.989.077

# Pan European Alpha Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

### Investmentfondsmanager

John Bennett

In den sechs Monaten bis zum 31. September 2017 sank der Nettoinventarwert des Fonds um 0,8 % (EUR-Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren).

Im Laufe des Jahres 2017 wurden wir zunehmend vorsichtig, was unsere Sicht auf die Märkte angeht. Dies war im Wesentlichen das Ergebnis eines Mangels an Gelegenheiten, die sich zu attraktiven Preisen präsentieren: Mit anderen Worten, die Bewertungen sind zunehmend problematisch für uns. Zusammen mit eindeutigen Anzeichen für dynamiggesteuerte Märkte veranlasste uns dies zu der Annahme, dass wir wahrscheinlich in die Schlussphase dieser langen Hausse eingetreten sind. Eingedenk dessen, dass solche Phasen zu einer gefährlichen Selbsterfüllung werden können, glauben wir, dass der enorme Anstieg der Beliebtheit passiver Anlagevehikel, gepaart mit der Politik der Zentralbanken in aller Welt, ideale Bedingungen für den perfekten „Dynamiksturm“ geschaffen hat. Die ungeheuerlichsten Beispiele finden sich in Bereichen wie der Kryptowährungsblase, wir glauben jedoch, dass auch andere Bereiche betroffen sind, z. B. Technologie- und andere „Wachstumswerte“.

Solche Phasen sind bereits früher in der Geschichte der Finanzmärkte aufgetreten und wir glauben, dass sie auch in Zukunft wieder auftreten werden. Sie sind immer schwierig für den wertbewussten Anleger und 2017 war eine solche Phase. Es war ein Jahr, in dem wir uns manchmal selbst in Frage stellten, da unser Fokus auf den Finanzkennzahlen (z. B. freie Cashflow-Renditen und Bilanzstärke) offenbar als altmodisch angesehen werden musste.

Dennoch hielten wir an unseren vertrauten Bereichen fest und insbesondere an der Disziplin, für die Vermögenswerte, die wir erwerben, nach Möglichkeit nicht zu viel zu zahlen. Viele Aktien werden dem Anschein nach zu hohen Multiplikatoren auf die hohen Gewinnmargen gehandelt. Wenn unsere Ansicht richtig ist, dass die Rückkehr zum Mittelwert nicht tot ist, sind die Rahmenbedingungen für eine Herausforderung des Dynamikkonsens gegeben.

Die Performance wurde über den Berichtszeitraum hinweg durch eine schwache Titelauswahl geschmälert, da etliche Titel, die wir schon lange Zeit halten, den Rückwärtsgang einlegten, und wir sie nicht verkaufen oder verringern konnten.

Das Long-Buch trug brutto etwa 150 Basispunkte bei, während das Short-Buch mit etwa 80 Basispunkten belastete. Der Finanz- und der Energiesektor waren auf der Long-Seite die Hauptbeitragsleister zur Performance, und bei den Short-Positionen verzeichneten wir mit unserer Allokation im Sektor zyklische Konsumgüter einen gewissen Erfolg. Unsere Indexterminabsicherungsgeschäfte, die nicht zur Gewinnerzielung, sondern als liquides Absicherungsinstrument dienen, belasteten ebenfalls die Performance.

Bei den Long-Positionen gehörte die Bank ABN Amro zu den Spitzen-Beitragsleistern auf Einzeltitelebene. Im letzten Quartal des Jahres 2017 beschlossen wir, die Position des Fonds in europäischen Banken wesentlich zu erhöhen. Während des Berichtszeitraums stellten wir einen Teil dieser Positionen glatt, was auf zwei Faktoren basierte. Der erste Faktor ist die Neubewertung des Sektors (Sektoreubeurteilung durch den Markt), da die Anleger dadurch ermutigt wurden, dass das Bilanzkapital neu aufgebaut wurde und weiterhin neu aufgebaut wird: der Sektor ist nicht mehr so „einfach“ im Bereich der europäischen Aktien zu vermeiden, wie es viele Jahre lang der Fall war. Zweitens sind wir besorgt über einen anhaltenden Mangel an Inflationsdruck und die Folgen, die dies für die Anleiherenditen hat. Aufgrund der Neubewertung der europäischen Banktitel sind wir der Ansicht, dass dieser mangelnde Aufwärtsdruck auf die Anleiherenditen wichtiger wird. Daher nahmen wir bei BNP Paribas, Danske Bank und Societe Generale Gewinne mit und reduzierten unsere Bestände in Intesa Sanpaolo, ING, KBC und UniCredit.

Der größte Beitrag unter den Einzeltiteln stammte von GALP Energia, das vom steigenden Ölpreis sowie vom hervorragenden Produktionsprofil des Unternehmens bei der brasilianischen Offshore-Produktion profitierte. Indes verzeichnete unsere wichtigste Position im Autoteilesektor, Autoliv, eine starke Erholung des Aktienkurses infolge der Ankündigung einer strategischen Überprüfung. Diese wird sich auf die Betriebsstruktur des Unternehmens konzentrieren und dabei möglicherweise separate Unternehmen in den Bereichen passive Sicherheit und Elektronik schaffen. Im Gegensatz dazu wurde die Performance durch den Hersteller von Ausrüstung für erneuerbare Energien, Vestas Wind Systems beeinträchtigt, der durch das politische Risiko und Margensorgen belastet wurde. Diese Position wurde wesentlich reduziert.

Auf der Short-Seite waren wir bei den europäischen Kleidungseinzelhändlern und einem spanischen Telekommunikationstitel besonders erfolgreich.

Zu den wichtigsten Aktivitäten während des Berichtszeitraums gehörte der Kauf einer Position in Merck, einem deutschen Mischkonzern, der die Bereiche Pharmazeutik, Biowissenschaften und Hochleistungswerkstoffe umfasst. Wir glauben, dass die pharmazeutische Pipeline eine erhebliche Optionalität aufweist, auch wenn kurzfristig Vorsicht bezüglich der Trends innerhalb des Geschäftsbereichs für Hochleistungswerkstoffe geboten ist.

Nach einem Treffen mit der Geschäftsführung initiierten wir eine Position in Nokian Renkaat, das sich auf die Herstellung von Winterreifen spezialisiert hat. Wir sind begeistert von der potenziellen langfristigen Kapitalrendite, wenn ein neues Werk, das in den USA gebaut wird, vollständig betriebsbereit ist. Wir nahmen den führenden norwegischen Fischzüchter Marine Harvest auf, wo wir attraktive Umsatzaussichten sowie eine günstige Angebot/Nachfrage-Dynamik identifizierten.

Wir fügten den Zellstoff- und Papierhersteller UPM-Kymmene hinzu, da uns der Fokus der Geschäftsführung auf der Verbesserung der Kapitalrendite ansprach und die Aktie des Unternehmens zu einer attraktiven Bewertung gehandelt wird. Wir bauten eine Position in British American Tobacco auf, da uns die geografische Reichweite des Unternehmens sowie seine Strategie bei Heat-not-Burn-Produkten der nächsten Generation gefallen.

Schließlich erwarben wir eine Position im italienischen Versorger Enel, den wir als am billigsten im Bereich der Vergleichsgruppe der integrierten Versorger ansehen und der von seinem neuen Management einer viel versprechenden Optimierung unterzogen wird.

Was die Verkäufe angeht, so reduzierten wir unsere Allokation zum Gesundheitssektor über den Berichtszeitraum durch den Verkauf unserer Positionen in AstraZeneca, GlaxoSmithKline und Novartis und die Verringerung der Gewichtung in Roche. Wir nahmen Gewinne aus unserer Position in Volvo mit und stiegen aus dem Öldienstleistungsunternehmen John Wood Group aus, da der Investitionsaufwandszyklus stärker als erwartet hinter dem Ölpreis zurückblieb. Wir verkauften unsere langjährige Position im französischen Mid-Cap-Büroausstatter BIC und deckten Short-Positionen im Finanzsektor ein.

Was die allgemeine Positionierung angeht, so haben wir das Risiko im Fonds seit dem letzten Bericht reduziert, vornehmlich durch eine Verringerung unseres Bruttoengagements. Unsere Engagements lagen am Ende des Berichtszeitraums bei etwa 57 % netto bzw. 75 % brutto, verglichen mit etwa 64 % bzw. 108 % zum 30. Juni 2017.

Zu Beginn des Jahres 2018 sind die Gelegenheiten sehr aktienspezifisch und der Fonds bleibt eine Bottom-up-Mischung aus Sektor- und Einzeltitelentscheidungen. So, wie wir heute aufgestellt sind, verlassen wir uns weniger auf Sektorthemen und haben keine großen Überzeugungen auf Sektorebene.

Wir bleiben vorsichtig: Es gibt sicherlich nicht viele Schnäppchen, und der zunehmend dynamiggesteuerte Markt des vergangenen Jahres gibt weiteren Anlass zu Wachsamkeit. Irgendeine Form der Rückkehr zum Mittelwert bei der Marktführerschaft erscheint unvermeidbar und steht möglicherweise unmittelbar bevor.

# Pan European Alpha Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	732.194.667
Bankguthaben	14	313.223.163
Zinserträge und Dividenden	3	726.394
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		5.351.488
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	1.747.304
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	189.625
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	299.738
Sonstiges Vermögen		532.011
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>1.054.264.390</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	801
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		381.512
Steuern und Aufwendungen		6.312.988
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.598.797
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	2.260.997
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	117.761
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.185.371
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		396.687
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>14.254.914</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.783.834
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.905.995
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3, 15	871.291
Sonstige Erträge		7.260
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>5.568.380</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	5.428.761
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	256.720
Depotstellengebühren	6	53.555
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.316.357
Verwahrstellengebühren	3	32.133
Andere Auslagen	6	1.394.803
Derivativer Aufwand	3	903.376
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.467.908
Leistungsbezogene Gebühren	6	49
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	147.739
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>11.001.401</b>
<b>Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen</b>		<b>(5.433.021)</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	18.536.622
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	2.560.825
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(7.084.619)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.114.945
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(10.696)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>16.117.077</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(22.632.758)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	736.995
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	365.947
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	74.064
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		65.315
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>(21.390.437)</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.040.009.476</b>
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(10.706.381)</b>

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Pan European Alpha Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.078.751.906	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		373.619.011
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(5.433.021)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(401.655.060)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		16.117.077	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(21.390.437)	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.040.009.476</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	F2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.316.553,44	20.035.400,06	204.685,62	119.099,62	4.553.963,91	250,00
Ausgegebene Anteile	93.234,54	4.101.791,65	13.649,40	566,34	195.262,05	-
Zurückgenommene Anteile	(211.864,44)	(5.759.031,32)	(32.461,36)	(5.954,37)	(797.694,70)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.197.923,54</b>	<b>18.378.160,39</b>	<b>185.873,66</b>	<b>113.711,59</b>	<b>3.951.531,26</b>	<b>250,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>15,51</b>	<b>15,54</b>	<b>10,51</b>	<b>10,83</b>	<b>13,90</b>	<b>9,94</b>
	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)	I2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	227.328,00	250,00	397.010,08	-	34.039.939,73	33.947,22
Ausgegebene Anteile	294.070,61	-	280.759,51	250,00	15.889.989,32	5.797,00
Zurückgenommene Anteile	(866,00)	-	(25.551,96)	-	(17.205.540,94)	(2.549,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>520.532,61</b>	<b>250,00</b>	<b>652.217,63</b>	<b>250,00</b>	<b>32.724.388,11</b>	<b>37.195,22</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>10,97</b>	<b>10,61</b>	<b>10,75</b>	<b>10,03</b>	<b>16,65</b>	<b>10,90</b>
	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)	S2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.575.786,73	268.916,56	1.162.262,39	333.097,49	3.700,00	40.127,01
Ausgegebene Anteile	778.592,80	60.575,54	1.703.390,58	61.233,73	-	5.141,71
Zurückgenommene Anteile	(119.090,32)	(63.295,64)	(48.473,43)	(47.013,04)	-	(3.083,12)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.235.289,21</b>	<b>266.196,46</b>	<b>2.817.179,54</b>	<b>347.318,18</b>	<b>3.700,00</b>	<b>42.185,60</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>12,76</b>	<b>15,89</b>	<b>10,74</b>	<b>16,01</b>	<b>14,20</b>	<b>14,24</b>
	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HGBP (GBP)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	20.354,34	4.057.935,69	663.032,73	2.330,78		
Ausgegebene Anteile	-	191.884,68	13.303,92	-		
Zurückgenommene Anteile	-	(499.967,37)	(44.537,92)	-		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>20.354,34</b>	<b>3.749.853,00</b>	<b>631.798,73</b>	<b>2.330,78</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>13,23</b>	<b>14,87</b>	<b>11,26</b>	<b>11,38</b>		

# Pan European Alpha Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Stand:	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil			
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	Stand:	Zum	Zum	
	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17	
EUR	1.350.807.404	EUR 1.078.751.906	EUR 1.040.009.476	A1 (EUR)	14,73	15,65	15,51
1.505.572.885 USD		1.230.279.580 USD	1.246.802.541 USD	A2 (EUR)	14,78	15,67	15,54
				A2 HGBP (GBP)	9,89	10,57	10,51
				A2 HSGD (SGD)	10,12	10,84	10,83
				A2 HUSD (USD)	12,92	13,88	13,90
				F2 HUSD (USD)	n. z.	9,90	9,94
				H1 (EUR)	10,35	11,04	10,97
				H1 HGBP (GBP)	9,97	10,64	10,61
				H2 (EUR)	10,14	10,81	10,75
				H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	10,03
				I1 HGBP (GBP)	9,67	n. z.	n. z.
				I2 (EUR)	15,70	16,72	16,65
				I2 HGBP (GBP)	10,19	10,92	10,90
				I2 HUSD (USD)	11,75	12,70	12,76
				Q2 (EUR)	14,91	15,95	15,89
				Q2 HGBP (GBP)	10,00	10,76	10,74
				Q2 HUSD (USD)	14,66	15,93	16,01
				S2 (EUR)	13,37	14,35	14,20
				S2 HSGD (SGD)	13,35	14,27	14,24
				S2 HUSD (USD)	12,34	13,24	13,23
				X2 (EUR)	14,23	15,05	14,87
				X2 HUSD (USD)	10,56	11,28	11,26
				Z2 (EUR)	10,48	11,38	11,38

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A1 (EUR)	1,89 %	2,26 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,89 %	2,37 %	1,88 %
A2 HGBP (GBP)	1,89 %	2,55 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	1,89 %	2,17 %	1,88 %
A2 HUSD (USD)	1,89 %	2,62 %	1,88 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	1,39 %	1,38 %
H1 (EUR)	1,26 %	2,01 %	1,23 %
H1 HGBP (GBP)	1,31 %	2,71 %	1,23 %
H2 (EUR)	1,25 %	1,95 %	1,23 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,23 %*
I1 HGBP (GBP)	1,00 %	1,01 %	n. z.
I2 (EUR)	1,00 %	2,04 %	1,00 %
I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,80 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,97 %	1,00 %
Q2 (EUR)	1,00 %	1,57 %	1,00 %
Q2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,88 %	1,00 %
Q2 HUSD (USD)	1,00 %	1,58 %	1,00 %
S2 (EUR)	2,19 %	2,45 %	2,18 %
S2 HSGD (SGD)	2,19 %	2,54 %	2,18 %
S2 HUSD (USD)	2,19 %	2,85 %	2,18 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,75 %	2,48 %
X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,74 %	2,48 %
Z2 (EUR)	0,09 %	0,09 %	0,09 %

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

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

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

# 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 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Pan European Alpha Fund	A2 (EUR)	13,20	14,52	3,44	(3,65)	6,02	(0,83)
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 31. Dezember 2017

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Aktien 39,22 %</b>			
<b>Belgien 1,00 %</b>			
<b>Finanzdienstleister 1,00 %</b>			
145.932	KBC Bank	10.353.146	1,00
<b>Dänemark 5,00 %</b>			
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,89 %</b>			
299.827	Carlsberg	30.013.753	2,89
<b>Gesundheitswesen 1,57 %</b>			
362.534	Novo Nordisk 'B'	16.305.969	1,57
<b>Industrie 0,54 %</b>			
99.354	Vestas Wind Systems	5.635.780	0,54
<b>Finnland 3,23 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,39 %</b>			
381.766	Nokian Renkaat	14.388.760	1,39
<b>Finanzdienstleister 1,07 %</b>			
244.049	Sampo	11.120.093	1,07
<b>Grundstoffe 0,77 %</b>			
309.109	UPM-Kymmene	8.041.471	0,77
<b>Deutschland 10,44 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,53 %</b>			
63.943	BMW	5.549.933	0,53
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,50 %</b>			
47.407	Henkel KGaA Vorzug stimmrechtslose Vorzugsaktien	5.215.955	0,50
<b>Finanzdienstleister 1,25 %</b>			
471.534	Commerzbank	5.888.281	0,57
73.699	Deutsche Börse	7.126.693	0,68
		13.014.974	1,25
<b>Gesundheitswesen 3,57 %</b>			
99.236	Bayer	10.303.178	0,99
174.663	Fresenius	11.329.516	1,09
171.825	Merck	15.416.139	1,49
		37.048.833	3,57
<b>Industrie 1,60 %</b>			
126.496	Brenntag	6.660.647	0,64
110.735	Deutsche Post	4.413.897	0,42
140.958	GEA	5.612.243	0,54
		16.686.787	1,60
<b>Informationstechnologie 2,99 %</b>			
141.779	SAP	13.259.172	1,27
311.922	United Internet	17.862.213	1,72
		31.121.385	2,99

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Niederlande 4,79 %</b>			
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,77 %</b>			
437.282	Koninklijke Ahold Delhaize	8.012.099	0,77
<b>Finanzdienstleister 3,63 %</b>			
835.732	ABN AMRO	22.508.353	2,16
992.777	ING	15.261.464	1,47
		37.769.817	3,63
<b>Gesundheitswesen 0,39 %</b>			
128.132	Koninklijke Philips	4.053.135	0,39
<b>Norwegen 2,68 %</b>			
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,32 %</b>			
974.641	Marine Harvest	13.773.068	1,32
<b>Finanzdienstleister 1,36 %</b>			
905.609	DNB	14.064.404	1,36
<b>Spanien 0,73 %</b>			
<b>Gesundheitswesen 0,73 %</b>			
401.603	Grifols ADR	7.636.180	0,73
<b>Schweden 8,64 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,04 %</b>			
293.693	Autoliv	31.618.755	3,04
<b>Finanzdienstleister 4,31 %</b>			
2.865.472	Nordea Bank	28.933.194	2,77
1.397.594	Svenska Handelsbanken 'A'	16.012.994	1,54
		44.946.188	4,31
<b>Industrie 1,29 %</b>			
691.805	Trelleborg 'B'	13.414.695	1,29
<b>Schweiz 1,59 %</b>			
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,99 %</b>			
144.127	Nestlé	10.294.129	0,99
<b>Gesundheitswesen 0,60 %</b>			
29.417	Roche-Partizipationsscheine	6.199.476	0,60
<b>Vereinigtes Königreich 1,12 %</b>			
<b>Industrie 1,12 %</b>			
606.827	RELX	11.648.044	1,12

# Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Einlagezertifikate 31,18 %</b>			
<b>Belgien 2,41 %</b>			
EUR 25.000.000	KBC Bank 0,00 % 27.02.2018	25.018.806	2,41
<b>Dänemark 2,41 %</b>			
EUR 25.000.000	Den Danske Bank Aktieselskab 0,00 % 16.02.2018	25.015.577	2,41
<b>Finnland 1,44 %</b>			
EUR 15.000.000	Nordea Bank 0,00 % 29.01.2018	15.006.049	1,44
<b>Frankreich 2,89 %</b>			
EUR 30.000.000	Credit industriel et Commercial 0,00 % 12.03.2018	30.027.208	2,89
<b>Deutschland 2,89 %</b>			
EUR 30.000.000	DZ Bank 0,00 % 15.01.2018	30.006.736	2,89
<b>Japan 3,85 %</b>			
EUR 40.000.000	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00 % 18.01.2018	40.010.532	3,85
<b>Niederlande 3,84 %</b>			
EUR 20.000.000	Rabobank Nederland 0,00 % 04.04.2018	20.023.382	1,92
EUR 20.000.000	Rabobank Nederland 0,00 % 22.06.2018	20.037.640	1,92
		40.061.022	3,84
<b>Schweiz 5,29 %</b>			
EUR 30.000.000	Credit Suisse 0,00 % 10.05.2018	30.045.658	2,88
EUR 25.000.000	UBS 0,00 % 09.04.2018	25.030.523	2,41
		55.076.181	5,29
<b>Vereinigte Arabische Emirate 3,85 %</b>			
EUR 40.000.000	National Bank of Abu Dhabi 0,00 % 15.01.2018	40.008.982	3,85
<b>Vereinigtes Königreich 2,31 %</b>			
EUR 24.000.000	Barclays Bank 0,00 % 11.05.2018	24.036.745	2,31
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>732.194.667</b>	<b>70,40</b>

Anzahl Wertpapiere		Verbindlichkeit* EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate (0,22 %)*</b>				
<b>Differenzkontrakte (0,05 %)</b>				
<b>Aktien-Differenzkontrakte (0,05 %)</b>				
2.386.993	Bankinter	18.810.698	(247.054)	(0,02)
208.727	Bouygues	9.053.012	(58.965)	(0,01)
1.920.729	BP	11.246.998	234.876	0,02
316.299	British American Tobacco	17.676.298	137.247	0,01
(790.895)	British Land	6.130.454	(113.651)	(0,01)
403.743	Burberry	8.124.713	120.585	0,01
898.184	CNH Industrial	9.992.297	(139.219)	(0,01)
2.073.934	Daily Mail & General Trust	13.919.380	(46.749)	-
2.635.605	ENEL	13.593.133	(309.685)	(0,03)
(2.186.351)	Energias de Portugal	6.305.436	(15.304)	-
1.375.910	Galp Energia	21.237.171	(116.952)	(0,01)
402.611	Gas Natural	7.765.360	15.098	-
227.162	Imperial Tobacco	8.091.605	62.726	0,01
(141.040)	Industria de Diseno Textil	4.103.559	61.352	0,01
3.696.612	Intesa Sanpaolo	10.213.739	(92.415)	(0,01)
3.633.103	ITV	6.711.195	(45.042)	-
(80.495)	Kühne + Nagel	11.911.550	(189.291)	(0,02)
206.148	Legrand	13.238.825	119.566	0,01
(1.196.309)	Marks and Spencer	4.204.000	(17.528)	-
126.619	Michelin	15.197.445	(300.720)	(0,03)
505.742	Prudential	10.740.159	132.524	0,01
611.378	Red Eléctrica	11.347.176	36.683	-
399.418	Royal Dutch Shell 'B'	11.194.455	246.465	0,02
965.706	Ryanair	14.669.074	38.628	-
76.830	Schneider Electric	5.457.235	(31.500)	-
862.907	Smith & Nephew	12.433.915	(14.588)	-
(110.660)	St. Gobain	5.112.492	22.685	-
(1.141.383)	Telefonica	9.289.146	211.727	0,02
3.820.532	Tesco	8.968.177	91.501	0,01
(18.774)	Tesla Motors	4.936.242	215.641	0,02
601.704	UniCredit	9.461.795	(195.554)	(0,02)
526.052	Vivendi	11.812.498	(131.513)	(0,01)
(203.782)	Vopak	7.457.912	(69.795)	(0,01)
(103.561)	Whitbread	4.642.475	(125.472)	(0,01)
		345.049.619	(513.693)	(0,05)
<b>Futures 0,01 %</b>				
(68)	CME NASDAQ 100 E-mini März 2018		(33.863)	-
(94)	CME S&P 500 Emini März 2018		(83.898)	(0,01)
(32)	EUX DAX Index März 2018		189.625	0,02
			71.864	0,01

# Pan European Alpha Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Verbindlichkeit* EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl Wertpapiere	Verbindlichkeit* EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (0,08 %)</b>							
	Kauf CHF 84.343: Verkauf EUR 72.200 Januar 2018	(53)	-		Kauf EUR 17.574: Verkauf USD 20.832 Januar 2018	215	-
	Kauf EUR 1.197.103: Verkauf GBP 1.064.761 Januar 2018	(2.225)	-		Kauf EUR 193: Verkauf SGD 307 Januar 2018	1	-
	Kauf EUR 121.427: Verkauf NOK 1.197.910 Januar 2018	(368)	-		Kauf EUR 248: Verkauf SGD 397 Januar 2018	1	-
	Kauf EUR 13.966.228: Verkauf USD 16.517.718 Januar 2018	206.047	0,02		Kauf EUR 4: Verkauf USD 4. Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 20.172.969: Verkauf CHF 23.521.477 Januar 2018	52.516	0,01		Kauf EUR 46.585: Verkauf USD 55.448 Januar 2018	383	-
	Kauf EUR 2.023: Verkauf CHF 2.354 Januar 2018	9	-		Kauf EUR 55.068: Verkauf USD 65.526 Januar 2018	468	-
	Kauf EUR 27.528.007: Verkauf NOK 270.947.764 Januar 2018	(20.066)	-		Kauf EUR 6: Verkauf USD 7. Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 2.786: Verkauf CHF 3.248 Januar 2018	8	-		Kauf EUR 6.473: Verkauf USD 7.683 Januar 2018	71	-
	Kauf EUR 32.345: Verkauf GBP 28.516 Januar 2018	225	-		Kauf EUR 650: Verkauf USD 771 Januar 2018	8	-
	Kauf EUR 507.903: Verkauf USD 601.864 Januar 2018	6.517	-		Kauf EUR 66.677: Verkauf USD 79.040 Januar 2018	817	-
	Kauf EUR 526.210: Verkauf NOK 5.145.499 Januar 2018	3.051	-		Kauf GBP 1.940.942: Verkauf EUR 2.191.302 Januar 2018	(4.826)	-
	Kauf EUR 582.117: Verkauf USD 696.161 Januar 2018	2.176	-		Kauf GBP 2.638: Verkauf EUR 2.978 Januar 2018	(7)	-
	Kauf EUR 89.293.400: Verkauf SEK 888.070.508 Januar 2018	(1.032.887)	(0,11)		Kauf GBP 27.544: Verkauf EUR 31.097 Januar 2018	(68)	-
	Kauf EUR 931.669: Verkauf USD 1.107.988 Januar 2018	7.451	-		Kauf GBP 30.258.124: Verkauf EUR 34.161.097 Januar 2018	(75.237)	(0,01)
	Kauf GBP 220.021: Verkauf EUR 248.488 Januar 2018	(660)	-		Kauf GBP 315.518: Verkauf EUR 356.216 Januar 2018	(785)	-
	Kauf GBP 3.429.516: Verkauf EUR 3.877.401 Januar 2018	(14.459)	-		Kauf GBP 34: Verkauf EUR 39 Januar 2018	-	-
	Kauf SEK 13.820.934: Verkauf EUR 1.395.871 Januar 2018	9.866	-		Kauf GBP 403.916: Verkauf EUR 456.017 Januar 2018	(1.004)	-
	Kauf SEK 4.449.970: Verkauf EUR 446.600 Januar 2018	6.010	-		Kauf GBP 4.601: Verkauf EUR 5.194 Januar 2018	(11)	-
	Kauf SGD 307: Verkauf EUR 193 Januar 2018	(1)	-		Kauf SGD 1.233.769: Verkauf EUR 772.830 Januar 2018	(3.135)	-
	Kauf SGD 397: Verkauf EUR 248 Januar 2018	(1)	-		Kauf SGD 12.880: Verkauf EUR 8.060 Januar 2018	(25)	-
	Kauf USD 1.982.540: Verkauf EUR 1.672.233 Januar 2018	(20.666)	-		Kauf SGD 3.600: Verkauf EUR 2.255 Januar 2018	(9)	-
	Kauf USD 55.402: Verkauf EUR 46.585 Januar 2018	(373)	-		Kauf SGD 4.226: Verkauf EUR 2.647 Januar 2018	(10)	-
	Kauf USD 80.151: Verkauf EUR 67.602 Januar 2018	(832)	-		Kauf SGD 585.288: Verkauf EUR 366.623 Januar 2018	(1.487)	-
		(798.715)	(0,08)		Kauf SGD 7.645: Verkauf EUR 4.789 Januar 2018	(19)	-
					Kauf USD 1.108.919: Verkauf EUR 931.669 Januar 2018	(7.659)	-
					Kauf USD 24.373: Verkauf EUR 20.500 Januar 2018	(192)	-
					Kauf USD 2.512: Verkauf EUR 2.119 Januar 2018	(26)	-
					Kauf USD 2.533: Verkauf EUR 2.137 Januar 2018	(26)	-
					Kauf USD 272.320: Verkauf EUR 229.725 Januar 2018	(2.813)	-
					Kauf USD 27.779.134: Verkauf EUR 23.434.041 Januar 2018	(286.994)	(0,02)
					Kauf USD 30.121: Verkauf EUR 25.431 Januar 2018	(333)	-
					Kauf USD 55.569.816: Verkauf EUR 46.877.824 Januar 2018	(574.108)	(0,05)
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,10 %)</b>							
	Kauf EUR 118.505: Verkauf GBP 104.746 Januar 2018	509	-				
	Kauf EUR 13.058: Verkauf USD 15.479 Januar 2018	160	-				
	Kauf EUR 134.403: Verkauf USD 159.324 Januar 2018	1.646	-				
	Kauf EUR 144.181: Verkauf USD 171.134 Januar 2018	1.583	-				

# Pan European Alpha Fund

Anzahl Wertpapiere	Verbindlichkeit <sup>#</sup> EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Kauf USD 5.596.568; Verkauf EUR 4.721.177 Januar 2018		(57.820)	(0,01)
Kauf USD 6.814; Verkauf EUR 5.753 Januar 2018		(75)	-
Kauf USD 7.367.022; Verkauf EUR 6.214.704 Januar 2018		(76.111)	(0,01)
		(1.086.918)	(0,10)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>		<b>729.867.205</b>	<b>70,18</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>310.142.271</b>	<b>29,82</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>		<b>1.040.009.476</b>	<b>100,00</b>

# Bei Derivaten bezieht sich Verbindlichkeit auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition.

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Österreich</b>		
BAWAG	25.314.912	-
<b>Frankreich</b>		
Crédit Industriel et Commercial 0,00 % 11.12.2017	-	25.000.000
Crédit industriel et Commercial 0,00 % 12.03.2018	30.032.264	-
<b>Deutschland</b>		
Continental	-	25.946.861
DZ Bank 0,00 % 15.01.2018	30.027.926	-
<b>Japan</b>		
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00 % 23.10.2017	-	25.000.000
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00 % 23.11.2017	40.016.195	40.000.000
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ 0,00 % 18.01.2018	40.031.135	-
<b>Niederlande</b>		
ING Bank 0,00 % 27.11.2017	-	25.000.000
<b>Schweiz</b>		
Credit Suisse 0,00 % 23.11.2017	-	25.004.063
Credit Suisse 0,00 % 10.05.2018	30.063.484	-
Novartis	-	29.046.008
UBS 0,00 % 09.04.2018	25.057.005	-
<b>Vereinigte Arabische Emirate</b>		
National Bank of Abu Dhabi 0,00 % 15.01.2018	40.016.874	-
National Bank of Abu Dhabi 0,00 % 13.11.2017	35.015.728	35.000.000
National Bank of Abu Dhabi 0,00 % 13.12.2017	40.016.006	40.000.000
<b>USA</b>		
Citibank 0,00 % 25.07.2017	-	25.000.000

# Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Guy Barnard

Die Gesamtertragsrendite für den Sechsmontatszeitraum betrug 12,1 % auf Euro-Basis. Der FTSE EPRA/NAREIT Europe Capped Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Zuwachs von 7,2 % auf Euro-Basis.

Die europäischen Wirtschaftsindikatoren wurden während des Berichtszeitraums stärker, wobei das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts im Euroraum das schnellste Tempo seit sechs Jahren aufwies, das Verbrauchervertrauen den höchsten Stand seit 16 Jahren erreichte und die Arbeitslosigkeit unter 9 % sank, den niedrigsten Stand seit acht Jahren. Jedoch herrschte in Europa weiterhin große politische Ungewissheit, mit einem unerwarteten Wahlergebnis in Deutschland, der Unabhängigkeitsforderung der katalanischen Separatisten in Spanien und der Belastung des Vereinigten Königreichs durch seinen Austritt aus der Europäischen Union (bekannt als „Brexit“). Was die Geldpolitik angeht, so kündigte die Europäische Zentralbank eine Fortsetzung ihres Programms zur quantitativen Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) bei reduziertem Tempo bis mindestens September 2018 an. Die Bank of England kündigte hingegen die erste Zinsanhebung seit zehn Jahren an, was auf den Inflationsdruck zurückzuführen war.

Die Immobilienaktien verzeichneten im Laufe des Berichtszeitraums Gewinne und übertrafen die breiteren Aktienmärkte. Die physischen Immobilienmärkte wiesen weiterhin auf ein weiteres Wachstum auf den meisten Märkten hin, wobei die Transaktionsnachfrage eine starke Nachfrage sowohl von inländischen als auch von den weltweiten Aktienanlegern zeigten. Infolgedessen erlebten die Immobilienrenditen auf vielen Märkten einen weiteren moderaten Rückgang (die Kurse entwickeln sich entgegen den Renditen). Außerdem führt ein sich verbessernder wirtschaftlicher Hintergrund zu einem Mietwachstum in vielen Städten und Sektoren, vor allem in Deutschland, Spanien und Schweden. Es gab auch auf Sektorebene klare Gewinner, wobei die Logistikvermieter starke Renditen generierten, da sich das Mietwachstum angesichts einer erhöhten Mieternachfrage infolge des E-Commerce beschleunigte. Die Einzelhandelsvermieter hinkten jedoch hinterher, da abnehmende Verbraucherausgaben zusammen mit dem steigenden Trend zu Online-Verkäufen dazu führten, dass die Anleger den Sektor mieden. Angesichts einer Vielzahl von Fusions- und Übernahmendeals gegen Ende des Berichtszeitraums versuchten die Unternehmen, zukünftiges Wachstum aus operativen Synergien voranzutreiben sowie günstige Bewertungen zu nutzen.

Der Fonds übertraf im Laufe des Berichtszeitraums seinen Index deutlich, was auf die Titelauswahl zurückzuführen war. Erhebliche Wertschöpfung wurde im Vereinigten Königreich dank unserer Präferenz für Bereiche mit strukturellem Wachstum erzielt; beispielsweise verzeichneten Segro und Hansteen im Bereich Industrie/Logistik, Unite im Bereich Studentenwohnheime und das Mietlagerunternehmen Safestore Gewinne. Unsere Übergewichtung in Deutschland erwies sich ebenfalls als fruchtbar. Der gewerbliche Vermieter Aroundtown generierte wesentliche Renditen, da er weiterhin ein beeindruckendes Cashflow-Wachstum demonstriert, beflügelt durch einen opportunistischen Übernahmeansatz. In Frankreich war unsere Übergewichtung bei den Bürovermietern Gecina und Icade zuträglich, ebenso wie unsere Untergewichtung bei den Einzelhandelsreitern. Der schwedische Titel Hemfosa erlebte dank der Nachricht, dass das Unternehmen sein Geschäft in zwei Bereiche aufteilen werde, um den Wert zu maximieren, ebenfalls einen Höhenflug. Schließlich trug das fehlende Engagement in Schweizer Aktien angesichts der Währungsschwäche zur Wertsteigerung bei.

Aus der Top-down-Perspektive betrachtet nahmen wir keine wesentlichen Änderungen vor und behielten auf Länderebene eine recht neutrale Haltung bei, wobei wir uns auf die Bottom-up-Titelauswahl konzentrierten, um das Alpha anzutreiben. Wir bleiben übergewichtet im deutschen Gewerbebereich, in britischen Alternativen und in Spanien sowie untergewichtet im Einzelhandel, dem Londoner Bürosektor und der Schweiz. Zu den neuen Positionen auf Einzeltitelebene zählte Gecina im französischen Bürobereich, angesichts sich verbessernder Fundamentaldaten und einer Schwäche des Aktienkurses während einer Bezugsrechtsemission. Wir fügten auch VGP hinzu, einen in Belgien notierten Bauträger und Eigentümer von Big-Box-Logistikparks in mehreren europäischen Ländern. Das Managementteam wird von uns angesichts seiner Erfolgsbilanz hinsichtlich der Sicherung von Grundstücken hoch bewertet und die Entwicklungsmargen sind hervorragend gewesen.

Im Vereinigten Königreich fügten wir gegen Ende des Berichtszeitraums eine Position in Hammerson hinzu. Während beim physischen Einzelhandel weiterhin Herausforderungen bestehen, fühlten wir uns für die Ungewissheit mehr als entschädigt. Wir nahmen auch eine Position im Gesundheitssektor über den Hausarztpraxisbetreiber Assura auf, der einen äußerst sicheren und wachsenden langfristigen Ertragsstrom bietet. Wir verkauften mehrere Positionen, die eine gute Performance zeigten und bei denen wir der Ansicht waren, dass eine weitere Neubewertung (Neubewertung der Aktien durch den Markt) unwahrscheinlich sei; Hansteen und St Modwen im Vereinigten Königreich sowie Aedfica und Nexity auf dem Kontinent. In Schweden nahmen wir erneut eine Position in Balder auf, das eine starke Cashflow-Wachstumsstory aus einem hochwertigen Portfolio bietet, einschließlich eines hohen Anteils an defensiven Mietwohnungen. Dies wurde teilweise durch Gewinnmitnahmen bei den Mitbewerbern Hemfosa und Wahlborgs finanziert. Schließlich stockten wir den in Österreich notierten Wohnimmobilienentwickler BUWOG aufgrund der Bewertung auf, was sich als zeitlich günstig erwies, da gegen Ende des Berichtszeitraums ein Übernahmeangebot des deutschen Pendanten Vonovia erfolgte.

Mit Blick auf die Zukunft beginnen wir das Jahr 2018 mit einer starken wirtschaftlichen Dynamik in den meisten Teilen Europas und einem unterstützenden geldpolitischen Hintergrund. Diese Faktoren sollten im Verein mit den im Immobilienbereich gebotenen attraktiven Ertragsrenditen, die vorhersehbare Wachstumseigenschaften aufweisen, attraktive Renditen erbringen, auch wenn die Anleiherenditen wieder steigen. Möglicherweise werden wir im Jahr 2018 zwar eine größere Volatilität (stärkere Kursschwankungen) auf den Aktienmärkten erleben als im Jahr 2017, da die Anreizmaßnahmen nach und nach zurückgefahren werden, jedoch erwarten wir, dass die langfristigen Strukturrends, die die Anleger dazu veranlassen, nach sicheren Erträgen zu suchen, weiterhin zu einer gesunden Nachfrage nach Immobilienwerten führen werden.

Wir glauben weiterhin, dass die in unserem konzentrierten Fonds gehaltenen Titel attraktive Aussichten bieten, entweder vom Wachstums-, Wert- oder Ertragsstandpunkt aus betrachtet. Da die notierten Immobilientitel weiterhin zu einem Abschlag auf den Nettoinventarwert gehandelt werden, bleibt es für Anleger billiger, Immobilieneigentum über Aktien zu erwerben als physische Immobilien zu kaufen. Während sich das Wachstum abschwächt, prognostizieren wir weiterhin ein weiteres Wachstum der Vermögenswerte in diesem Jahr, wenngleich mit großen Abweichungen zwischen den einzelnen Ländern und Sektoren. Vor allem sind die Ertragsströme im Immobiliensektor weiterhin äußerst widerstandsfähig. In Bezug auf die aktuelle Dividendenrendite des Sektors von fast 4 % wird für die nächsten zwei Jahre ein Wachstum um etwa 7 % p. a. prognostiziert.



# Pan European Property Equities Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	300.032.993
Bankguthaben	14	12.214.557
Zinserträge und Dividenden	3	194.966
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		1.868.919
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	4.372
Sonstiges Vermögen		395.228
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>314.711.035</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	207.640
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.184.352
Steuern und Aufwendungen		1.474.048
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		429.964
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	153.226
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>4.449.230</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.842.498
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	21.277
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>2.863.775</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	1.502.129
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	86.001
Depotstellengebühren	6	27.125
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	592.379
Verwahrstellengebühren	3	8.137
Andere Auslagen	3	84.463
Derivativer Aufwand	3	2.328
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	196.264
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	63.100
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>2.561.926</b>
<b>Nettoerträge aus Wertpapieranlagen</b>		<b>301.849</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.700.044
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	(548.657)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(110.708)
<b>Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten</b>		<b>5.040.679</b>
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	25.728.304
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	70.752
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		(1.288)
<b>Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate</b>		<b>25.797.768</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>310.261.805</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>31.140.296</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		259.443.216	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		64.684.304
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		301.849	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(45.186.685)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.040.679	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12	180.674
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		25.797.768	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>310.261.805</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 HCNH (CNH)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	G2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.988.990,39	62,50	60,37	506.948,79	685.624,70	238.057,29
Ausgegebene Anteile	852.551,74	-	-	197.343,52	209.204,30	54.643,00
Zurückgenommene Anteile	(524.596,35)	-	-	(244.991,17)	(201.309,87)	(35.735,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.316.945,78</b>	<b>62,50</b>	<b>60,37</b>	<b>459.301,14</b>	<b>693.519,13</b>	<b>256.965,29</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>45,74</b>	<b>48,28</b>	<b>291,94</b>	<b>30,60</b>	<b>37,71</b>	<b>32,67</b>

  

	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	322.102,27	-	197.647,32	667.456,25	3.915,00	169.762,29
Ausgegebene Anteile	41.939,25	83,00	41.982,00	205.464,24	-	21.830,90
Zurückgenommene Anteile	(61.374,95)	-	(29.752,00)	(78.049,66)	-	(44.370,88)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>302.666,57</b>	<b>83,00</b>	<b>209.877,32</b>	<b>794.870,83</b>	<b>3.915,00</b>	<b>147.222,31</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>39,55</b>	<b>30,69</b>	<b>34,55</b>	<b>51,47</b>	<b>28,07</b>	<b>42,67</b>

# Pan European Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	
EUR 447.430.345	EUR 259.443.216	EUR 310.261.805	A2 (EUR)	38,14	40,81	45,74
498.693.591 USD	295.886.096 USD	371.953.541 USD	A2 (SGD)	37,83	42,38	48,28
			A2 HCNH (CNH)	232,34	257,24	291,94
			A2 HUSD (USD)	25,09	27,21	30,60
			A3 (EUR)	32,02	33,64	37,71
			G2 (EUR)	27,02	29,14	32,67
			H2 (EUR)	32,90	35,36	39,55
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	30,69
			H3 (EUR)	29,37	30,87	34,55
			I2 (EUR)	42,36	45,72	51,47
			I2 HUSD (USD)	22,71	24,93	28,07
			X2 (EUR)	35,90	38,18	42,67

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A2 (EUR)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
A2 (SGD)	1,85 %	1,88 %	2,90 %
A2 HCNH (CNH)	1,87 %	2,20 %	3,85 %
A2 HUSD (USD)	1,96 %	2,06 %	3,81 %
A3 (EUR)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
G2 (EUR)	0,99 %	1,07 %	2,29 %
H2 (EUR)	1,39 %	1,46 %	2,41 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,10 %*
H3 (EUR)	1,39 %	1,45 %	2,37 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,01 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	2,87 %
X2 (EUR)	2,50 %	2,48 %	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.

\* Die Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 13	30. Juni 14	30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	14,67 %	32,00 %	26,14 %	0,69 %	7,00 %	12,08 %
FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Capped Index Net TRI		13,33 %	26,45 %	21,54 %	0,30 %	5,54 %	7,15 %

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 31. Dezember 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 96,71 %		
Österreich 3,29 %		
Finanzdienstleister 3,29 %		
355.000	BUWOG	10.210.688 3,29

Belgien 3,71 %		
Finanzdienstleister 3,71 %		
185.000	VGP	11.507.000 3,71

Frankreich 18,90 %		
Konsumgüter 2,00 %		
156.000	Kaufman & Broad	6.201.780 2,00

Finanzdienstleister 16,90 %		
87.000	Gecina	13.300.125 4,29
97.000	Icade	7.898.710 2,55
350.000	Klepierre	12.748.750 4,11
88.000	Unibail-Rodamco	18.495.400 5,95
		52.442.985 16,90

Deutschland 24,88 %		
Finanzdienstleister 24,88 %		
195.000	ADO Properties	8.280.675 2,67
2.300.000	Aroundtown	14.700.450 4,74
835.000	Deutsche Wohnen	30.285.450 9,76
125.000	LEG Immobilien	11.864.375 3,82
240.000	TLG Immobilien	5.188.200 1,67
325.000	VIB Vermoegen	6.886.750 2,22
		77.205.900 24,88

Irland 1,83 %		
Finanzdienstleister 1,83 %		
3.650.000	Green REIT	5.666.625 1,83

Italien 0,81 %		
Finanzdienstleister 0,81 %		
281.443	Coima RES REIT	2.504.139 0,81

Niederlande 1,66 %		
Finanzdienstleister 1,66 %		
142.105	Eurocommercial Properties	5.145.622 1,66

Spanien 5,44 %		
Finanzdienstleister 5,44 %		
640.000	Inmobiliaria Colonial	5.262.080 1,70
1.025.000	Merlin Properties Socimi	11.628.625 3,74
		16.890.705 5,44

Schweden 8,76 %		
Finanzdienstleister 8,76 %		
350.000	Fastighets Balder 'B'	7.771.093 2,50
795.000	Hemfosa Fastigheter	8.833.827 2,85
532.000	Wihlborgs Fastigheter	10.589.190 3,41
		27.194.110 8,76

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

Vereinigtes Königreich 27,43 %		
Finanzdienstleister 27,43 %		
9.250.000	Assura	6.669.530 2,15
2.070.000	British Land	16.045.162 5,18
5.586.967	Capital & Regional Property	3.644.268 1,17
680.000	Great Portland Estates REIT	5.247.883 1,69
1.550.000	Hammerson REIT	9.525.122 3,07
1.525.000	Helical Bar	5.757.817 1,86
7.100.000	Inland Homes	4.801.233 1,55
15.002.015	iO Adria^	- -
1.350.000	Safestore Holdings	7.578.679 2,44
2.110.793	Segro	13.899.127 4,49
2.190.390	The PRS REIT	2.610.628 0,84
1.030.000	Unite	9.283.990 2,99
		85.063.439 27,43

Wertpapiervermögen 300.032.993 96,71

Derivate (0,05 %)*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf USD 65.523: Verkauf EUR 55.096	(441)	-
Januar 2018		
Kauf USD 857: Verkauf EUR 718 Januar 2018	(3)	-
	(444)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,05 %)		
Kauf CNH 17.721: Verkauf EUR 2.260 Januar 2018	3	-
Kauf CNH 75: Verkauf EUR 10. Januar 2018	-	-
Kauf EUR 11.607: Verkauf USD 13.812	99	-
Januar 2018		
Kauf EUR 208.603: Verkauf USD 248.008	1.950	-
Januar 2018		
Kauf EUR 261: Verkauf USD 310 Januar 2018	3	-
Kauf EUR 35.444: Verkauf USD 42.069	389	-
Januar 2018		
Kauf EUR 35.603: Verkauf USD 42.205	436	-
Januar 2018		
Kauf EUR 4: Verkauf USD 5 Januar 2018	-	-
Kauf EUR 55.096: Verkauf USD 65.578	453	-
Januar 2018		
Kauf EUR 718: Verkauf USD 858 Januar 2018	3	-
Kauf EUR 79.139: Verkauf USD 93.733	1.036	-
Januar 2018		
Kauf USD 111.442: Verkauf EUR 94.011	(1.151)	-
Januar 2018		
Kauf USD 14.674.288: Verkauf EUR 12.378.999	(151.605)	(0,05)
Januar 2018		
Kauf USD 2.559: Verkauf EUR 2.159 Januar 2018	(26)	-
	(148.410)	(0,05)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 299.884.139 96,66  
 Sonstiges Nettovermögen 10.377.666 3,34  
 Nettoanlagevermögen insgesamt 310.261.805 100,00

^ 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
<b>Österreich</b>		
BUWOG	6.243.840	-
<b>Belgien</b>		
VGP	11.489.576	-
<b>Frankreich</b>		
Icade	-	6.349.109
Kaufman & Broad	2.576.762	-
Unibail-Rodamco	4.396.835	4.319.155
<b>Deutschland</b>		
ADO Properties	-	3.629.378
Aroundtown	2.214.343	-
Deutsche Wohnen	5.760.077	-
DIC Asset	3.277.479	3.671.233
TLG Immobilien	-	3.623.581
<b>Schweden</b>		
Fastighets Balder 'B'	7.611.812	-
Hemfosa Fastigheter	-	4.749.422
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Assura	7.345.066	-
Capital & Counties Properties	-	4.119.680
Hammerson REIT	9.122.798	-
Hansteen Holdings	-	8.308.210
Safestore Holdings	-	3.338.858
St. Modwen Properties	-	4.991.293

# Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

## Investmentfondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Während des Berichtszeitraums erzielte der Fonds eine Rendite von 6,5 % auf Euro-Basis gegenüber einer Rendite des Euromoney Smaller Companies Index von 5,7 %.

Die weltweite und die europäische Politik bleiben eine Störungsquelle auf dem Markt, die sich kurzfristig auf die Kurse auswirken kann. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums waren die Marktteilnehmer begeistert von der Aussicht auf die Steuerreformen des Präsidenten Donald Trump, anschließend entmutigt durch die Aussicht, dass diese nicht stattfinden würden, bevor sie letztlich durch die Tatsache, dass die Reformen den Kongress passiert hatten, wieder ermutigt wurden. Ein uneindeutiges Wahlergebnis in Deutschland, durch das die fortdauernde Kanzlerschaft von Angela Merkel in Frage gestellt wurde, schien die Märkte nicht zu entmutigen, jedoch rief der sich abzeichnende Stillstand bezüglich der Unabhängigkeit Kataloniens von Spanien eine vorübergehende Volatilität hervor. Die Verhandlungen bezüglich des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union (EU) (bekannt als „Brexit“) wurden fortgesetzt.

Mit Blick auf die Zukunft erscheint es unwahrscheinlich, dass die Wahlen in Italien in den nächsten Monaten einen klaren Sieger hervorbringen werden, und die Wahl in Deutschland könnte möglicherweise wiederholt werden. Außerdem könnten die Pläne des französischen Präsidenten Emmanuel Macron, die europäische Integration zu vertiefen, eine heftige Diskussion innerhalb der EU anstoßen.

Ungeachtet dessen setzt sich die Erholung der europäischen Wirtschaft fort. Der weltweite Hintergrund für das Wachstum erscheint weiterhin ermutigend, wobei die US-amerikanische und die chinesische Volkswirtschaft ebenfalls eine Expansion zeigen – und die europäischen kleineren Unternehmen profitieren hauptsächlich vom weltweiten Wachstum.

Was die positiven Beitragsleister zur Performance angeht, so erhielten wir starke Renditen von JOST Werke, einem deutschen Lkw- und Anhängerunternehmen, das im Sommer an die Börse ging. Wacker Chemie, ein diversifiziertes Chemieunternehmen, das Silikone, Polymere, Polysilizium und biobasierte Materialien produziert, leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Performance. Eine starke Nachfrage und Geldschöpfung glichen die Nachricht aus, dass das Unternehmen sein Werk in Tennessee nach einer Explosion schließen musste. Gaztransport et Technigaz, ein in Frankreich notierter Anbieter von Technologie in Containersystemen für den Transport und die Speicherung von Flüssigerdgas (LNG), war der Performance ebenfalls zuträglich. Das Unternehmen steigerte seine Auftragszahlen weiterhin und profitierte, als der Markt begann, sich auf das große Potenzial für die Verwendung von LNG als Kraftstoff zu konzentrieren. Der Aktienkurs des Solaranlagen-Unternehmens Meyer Burger zeigte eine starke Entwicklung. Wir erwarben Anfang 2017 eine Position in Meyer Burger aufgrund seines Turnaround-Potenzials, und die neuesten Ergebnisse und die Roadshow brachten weitere Beweise dafür, dass sich das Unternehmen auf dem richtigen Weg befindet. Es kündigte eine große Anzahl neuer Aufträge an, und die Einführung neuer Produkte ist bislang erfolgreich gewesen.

Unser größter Verlustbringer war Criteo, ein in Frankreich domizilierter und in den USA notierter Anbieter von zielgerichteter Online-Werbung, der belastet wurde, nachdem Apple den Safari-Browser dahingehend optimiert hatte, dass er zielgerichtete Online-Werbung nicht mehr zulässt. Das Unternehmen arbeitet an einer Lösung, um dies zu umgehen, es stellt jedoch eindeutig eine kurzfristige Hürde dar. Wir halten die Position weiterhin, da wir es für wahrscheinlich halten, dass das Unternehmen nach dem Rückgang des Aktienkurses nun ein Übernahmeziel ist. Zening, im bisherigen Jahresverlauf ein starker Beitragsleister, war unter unseren schwächsten Positionen, da eine Aktienplatzierung durch den Mehrheitseigentümer erfolgte. Darüber hinaus wurden die Anleger im Hinblick auf das steigende weltweite Angebot an Viskose nervös. Dies wird zwar ein Hindernis für das Unternehmen darstellen, doch glauben wir, dass eine starke Nachfrage und die Konzentration des Unternehmens auf Spezialfasern das Wachstum weiter ankurbeln werden. Das Rüstungsunternehmen Ultra Electronics enttäuschte den Markt ebenfalls mit einer Gewinnwarnung. Kürzungen der Verteidigungsausgaben besaßen einen größeren Einfluss auf das Unternehmen, als wir erwartet hatten, und der CEO ist nun zurückgetreten, weshalb die Position geprüft wird.

Die Aktivität wurde wie gewöhnlich von einer Bottom-up-Titelauswahl angetrieben. Wir nahmen den Teppichhersteller Victoria auf. Das Unternehmen nahm Kapital auf, um die Übernahme von Ceramiche Serra abzuschließen, eines italienischen Herstellers keramischer Bodenbeläge. Wir fügten auch eine Position in S&T hinzu, das Firewalls für Maschinen erstellt und in den Trend des Internet der Dinge integriert ist. Da mehr Geräte mit der Cloud verbunden werden, erwarten wir, dass Sicherheit zu einem immer wichtigeren Thema wird. Das Unternehmen schließt derzeit ebenfalls eine Übernahme ab, die ein Hardware-Angebot zu seinen bestehenden Software-Dienstleistungen hinzufügen wird. Wir fügten auch eine antizyklische Position im gebeutelten britischen Einzelhändler Dixons Carphone hinzu, da wir glauben, dass das Unternehmen in der Lage sein sollte, von der Markteinführung des iPhone X zu profitieren. Zu den Aktivitäten gehörte auch der Kauf von VGP, einem belgischen Lagerhauseigentümer und Bauträger. Wir erwarben eine Position in Alfa Financial Markets, einem führenden Berater für neue Regulierungsbereiche, wie MiFID II.

Wir nutzten die große Anzahl an neuen Unternehmen, die auf den Markt kamen, und beteiligten uns an den Erstemissionen von doBank, JOST Werke und Zur Rose. DoBank ist ein Abwickler für notleidende Kredite, der einen großen Zielmarkt in Italien bietet, und Zur Rose ist eine schnell wachsende Online-Apotheke aus der Schweiz.

Zu den Verkäufen zählten Gewinnmitnahmen bei Alfa Financial Software, ASM International, Cerved, Nexity und NOS. Die britische Modemarke Jimmy Choo schied nach ihrer Übernahme ebenfalls aus dem Fonds aus.

Europäische kleinere Unternehmen bleiben eine relativ knappe Wertquelle in einer teuren Welt. Des Weiteren bietet die europäische Konjunkturerholung einen günstigen Hintergrund für ein Gewinnwachstum. Es bestehen Risiken im Umfeld von Angelegenheiten wie den Brexit-Verhandlungen und der breiteren politischen Lähmung in Ländern wie Deutschland und Italien. Jedoch erwarten wir insgesamt, dass die Politik eine geräuschvolle Ablenkung bleiben wird, es jedoch genug Unternehmen mit aufregenden Wachstumsaussichten oder Selbsthilfe gibt, die uns ermöglichen werden, Titel zu finden, um unseren Kunden Renditen zu liefern.

# Pan European Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	924.693.418
Bankguthaben	14	43.476.532
Zinserträge und Dividenden	3	131.231
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.173.004
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		488.050
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	699.864
Sonstiges Vermögen		766.950
Nachlass auf Managementgebühr		-
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>973.429.049</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredite	14	255.375
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.980.848
Steuern und Aufwendungen		5.416.320
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.578.733
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	162.661
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>10.393.937</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.535.872
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.140
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	10
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>2.537.022</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 16	4.298.050
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	214.576
Depotstellengebühren	6	83.428
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 16	1.143.180
Verwahrstellengebühren	3	25.028
Andere Auslagen	3	196.938
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.118.009
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	141.341
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>7.220.550</b>
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(4.683.528)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	35.756.530
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	(325.273)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(993.134)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		34.438.123
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	22.096.873
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	665.010
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		24.402
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		22.786.285
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>963.035.112</b>
<b>Nettoerhöhung des Vermögens infolge Geschäftstätigkeit</b>		<b>52.540.880</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		722.191.288	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		313.660.413
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(4.683.528)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(125.300.376)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		34.438.123	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	12	(57.093)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		22.786.285	Dividendenausschüttungen	13	-
			<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>963.035.112</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	550,00	7.263.943,07	189.537,76	-	263.244,11	-
Ausgegebene Anteile	22.132,84	2.727.802,04	254.474,37	1.585,00	91.221,89	50,00
Zurückgenommene Anteile	(500,00)	(827.130,19)	(59.982,52)	-	(20.623,57)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>22.182,84</b>	<b>9.164.614,92</b>	<b>384.029,61</b>	<b>1.585,00</b>	<b>333.842,43</b>	<b>50,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>52,64</b>	<b>52,90</b>	<b>40,17</b>	<b>51,00</b>	<b>19,26</b>	<b>51,09</b>

  

	I1 (EUR)	I2 (EUR)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	575.268,05	5.171.851,59	-	138.604,64	1.142.541,65
Ausgegebene Anteile	34.789,52	1.713.656,54	1.107.803,11	115.465,34	-
Zurückgenommene Anteile	(947,28)	(765.257,62)	-	(29.674,46)	(1.142.541,65)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>609.110,29</b>	<b>6.120.250,51</b>	<b>1.107.803,11</b>	<b>224.395,52</b>	<b>-</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:</b>	<b>55,01</b>	<b>58,48</b>	<b>49,72</b>	<b>49,84</b>	<b>n. z.</b>



# Pan European Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	Nettoinventarwert pro Anteil			
			Stand: 30. Juni 16	Zum 30. Juni 17	Zum 31. Dez. 17	
EUR 471.168.829	EUR 722.191.288	EUR 963.035.112	A1 (EUR)	n. z.	49,46	52,64
525.151.854 USD	823.634.414 USD	1.154.522.773 USD	A2 (EUR)	36,25	49,62	52,90
			A2 HUSD (USD)	27,00	37,38	40,17
			H1 (EUR)	n. z.	n. z.	51,00
			H2 (EUR)	13,09	18,01	19,26
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	51,09
			I1 (EUR)	37,28	51,39	55,01
			I2 (EUR)	39,58	54,64	58,48
			M2 (EUR)	n. z.	n. z.	49,72
			X2 (EUR)	34,36	46,89	49,84
			Z2 (EUR)	19,98	28,11	n. z.

## Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 16	30. Juni 17	31. Dez. 17
A1 (EUR)	n. z.	2,01 %	2,25 %
A2 (EUR)	1,90 %	2,92 %	2,13 %
A2 HUSD (USD)	1,91 %	2,69 %	2,29 %
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	1,09 %*
H2 (EUR)	1,32 %	2,36 %	1,39 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,10 %*
I1 (EUR)	1,10 %	2,06 %	1,33 %
I2 (EUR)	1,13 %	2,08 %	1,33 %
M2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,00 %*
X2 (EUR)	2,50 %	3,12 %	2,66 %
Z2 (EUR)	0,10 %	0,11 %	n. z.

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 im Berichtszeitraum aufgelegt. Der Satz ist annualisiert und enthält keine leistungsbezogenen Gebühren.

## 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 %	6 Monate zum 31. Dez. 17 %
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	29,01	32,65	14,71	(7,95)	36,99	6,52
Euromoney Smaller European Companies Index		23,89	32,57	16,25	(7,99)	25,45	5,71

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 31. Dezember 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
<b>Aktien 96,01 %</b>		
<b>Österreich 3,24 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,21 %</b>		
110.325 Lenzing	11.619.980	1,21
<b>Verbraucherdienstleistungen 0,60 %</b>		
324.905 S&T	5.806.865	0,60
<b>Industrie 0,54 %</b>		
42.415 Mayr-Melnhof Karton	5.207.502	0,54
<b>Öl und Gas 0,89 %</b>		
100.876 Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	8.544.197	0,89
<b>Belgien 3,82 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,63 %</b>		
155.920 Tessenderlo Chemie	6.032.155	0,63
<b>Finanzdienstleister 1,16 %</b>		
180.313 VGP	11.215.469	1,16
<b>Gesundheitswesen 0,38 %</b>		
151.742 Ion Beam Applications	3.636.118	0,38
<b>Industrie 1,65 %</b>		
92.223 Barco	8.226.752	0,85
63.082 CFE	7.683.388	0,80
	15.910.140	1,65
<b>Dänemark 2,76 %</b>		
<b>Industrie 2,76 %</b>		
265.989 DFDS	11.804.600	1,23
172.644 FLSmidth	8.363.441	0,87
131.240 Nilfisk	6.370.036	0,66
	26.538.077	2,76
<b>Finnland 6,31 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,92 %</b>		
776.457 Kemira	8.905.962	0,92
<b>Verbraucherdienstleistungen 0,78 %</b>		
687.339 Sanoma	7.464.502	0,78
<b>Finanzdienstleister 0,48 %</b>		
152.873 Ferratum	4.605.299	0,48
<b>Gesundheitswesen 0,49 %</b>		
535.625 Terveystalo	4.737.603	0,49
<b>Industrie 3,64 %</b>		
187.131 Cargotec 'B'	8.917.728	0,93
1.073.365 Outotec	7.537.706	0,78
487.602 Valmet	8.099.069	0,84
1.634.569 YIT	10.493.932	1,09
	35.048.435	3,64

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

<b>Frankreich 11,34 %</b>		
<b>Konsumgüter 0,75 %</b>		
180.922 Kaufman & Broad	7.192.554	0,75
<b>Verbraucherdienstleistungen 2,12 %</b>		
634.956 Europcar	6.467.027	0,67
106.756 SRP	666.691	0,07
1.253.274 Technicolor	3.591.257	0,37
788.718 TF1 - Télévision Française	9.697.288	1,01
	20.422.263	2,12
<b>Industrie 6,42 %</b>		
265.390 Gaztransport et Technigaz	13.343.809	1,40
234.171 Groupe Guillin	7.975.864	0,83
269.417 Haulotte	4.361.861	0,45
234.975 LISI	9.378.440	0,97
209.883 Mersen	7.837.031	0,81
210.277 Nexans	10.792.467	1,12
233.083 Tarkett	8.121.777	0,84
	61.811.249	6,42
<b>Technologie 2,05 %</b>		
310.123 Criteo ADS	6.736.194	0,70
220.594 Soitec	13.053.650	1,35
	19.789.844	2,05
<b>Deutschland 14,84 %</b>		
<b>Grundstoffe 2,04 %</b>		
865.186 Kloeckner	8.911.416	0,93
65.587 Wacker Chemie	10.743.150	1,11
	19.654.566	2,04
<b>Konsumgüter 2,20 %</b>		
319.367 JOST Werke	13.499.643	1,40
21.280 Puma	7.673.036	0,80
	21.172.679	2,20
<b>Verbraucherdienstleistungen 1,89 %</b>		
455.114 HelloFresh	5.426.097	0,56
297.147 Sixt Leasing	5.580.421	0,58
302.474 Vapiano	7.237.446	0,75
	18.243.964	1,89
<b>Finanzdienstleister 3,53 %</b>		
321.913 Aareal Bank	12.152.217	1,27
100.249 Aurelius	5.704.669	0,59
628.761 MPC Capital	4.016.525	0,42
340.460 Rocket Internet	7.169.236	0,74
210.979 Wüstenrot & Württembergische	4.919.503	0,51
	33.962.150	3,53
<b>Industrie 4,43 %</b>		
159.490 Bauer	4.791.877	0,50
137.768 CTS Eventim	5.325.078	0,55
174.018 Hapag-Lloyd	5.814.811	0,60
116.306 Koenig & Bauer	7.267.381	0,75
10.733 KSB Preference Shares	5.365.963	0,56
465.007 SGL Carbon	5.288.292	0,55
378.705 SUSS MircoTec	6.248.633	0,65
145.002 va-Q-tec	2.644.474	0,27
	42.746.509	4,43

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Öl und Gas 0,75 %</b>		
197.762 SMA Solar Technology	7.196.559	0,75
<b>Irland 2,02 %</b>		
<b>Konsumgüter 0,79 %</b>		
1.184.676 Origin Enterprises	7.568.895	0,79
<b>Verbraucherdienstleistungen 1,23 %</b>		
1.899.405 Dalata Hotel	11.862.734	1,23
<b>Israel 0,58 %</b>		
<b>Verbraucherdienstleistungen 0,58 %</b>		
1.062.129 Taptica International	5.566.387	0,58
<b>Italien 6,80 %</b>		
<b>Konsumgüter 1,49 %</b>		
170.173 De Longhi	4.318.991	0,45
1.329.644 OVS	7.392.820	0,77
551.709 Safilo	2.616.204	0,27
	14.328.015	1,49
<b>Verbraucherdienstleistungen 0,72 %</b>		
235.791 Yoox	6.955.835	0,72
<b>Finanzdienstleister 4,04 %</b>		
1.257.996 Banca Farmafactoring	8.044.884	0,84
2.558.314 BPER Banca	10.788.410	1,12
407.416 doBank	5.494.005	0,57
1.700.175 FinecoBank	14.596.003	1,51
	38.923.302	4,04
<b>Gesundheitswesen 0,55 %</b>		
79.410 Livanova	5.308.737	0,55
<b>Liechtenstein 0,51 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 0,51 %</b>		
115.784 Liechtensteinische Landesbank	4.928.192	0,51
<b>Luxemburg 1,23 %</b>		
<b>Industrie 1,23 %</b>		
1.261.020 Ahlsell	6.717.479	0,70
68.394 STABILUS	5.085.436	0,53
	11.802.915	1,23
<b>Niederlande 8,97 %</b>		
<b>Verbraucherdienstleistungen 0,34 %</b>		
71.364 Shop Apotheke	3.310.754	0,34
<b>Finanzdienstleister 3,25 %</b>		
230.627 ASR Nederland	7.893.786	0,82
889.805 Van Lanschot	23.415.218	2,43
	31.309.004	3,25
<b>Industrie 3,82 %</b>		
219.255 AMG Advanced Metallurgical	9.166.504	0,95
354.383 Boskalis Westminster	11.153.320	1,16
2.030.813 Royal BAM	7.782.075	0,81
164.028 TKH	8.641.815	0,90
	36.743.714	3,82

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Öl und Gas 1,03 %</b>		
765.423 Fugro	9.927.536	1,03
<b>Technologie 0,53 %</b>		
617.319 TomTom	5.089.795	0,53
<b>Norwegen 2,25 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,65 %</b>		
752.874 Borregaard	6.232.999	0,65
<b>Industrie 1,41 %</b>		
2.290.689 Wallenius Wilhelmsen Logistics	13.662.582	1,41
<b>Öl und Gas 0,19 %</b>		
1.069.407 Petroleum Geo-Services	1.785.399	0,19
<b>Spanien 1,00 %</b>		
<b>Verbraucherdienstleistungen 0,50 %</b>		
418.327 Melia Hotels International	4.796.119	0,50
<b>Industrie 0,50 %</b>		
1.113.416 Global Dominion Access	4.818.308	0,50
<b>Schweden 5,91 %</b>		
<b>Konsumgüter 2,31 %</b>		
1.153.943 Dometic	9.756.103	1,01
1.027.758 Nobia	7.157.861	0,74
285.244 Thule	5.357.055	0,56
	22.271.019	2,31
<b>Verbraucherdienstleistungen 1,98 %</b>		
1.175.683 AcadeMedia	7.518.454	0,78
127.252 AcadeMedia (Bezugsaktien)	783.033	0,08
759.269 Boozt	5.695.318	0,59
1.507.908 Europris	5.116.282	0,53
	19.113.087	1,98
<b>Finanzdienstleister 0,49 %</b>		
870.618 Nordax	4.704.212	0,49
<b>Industrie 1,13 %</b>		
2.017.457 Eitel	5.940.365	0,62
704.099 Lindab International	4.900.144	0,51
	10.840.509	1,13
<b>Schweiz 6,27 %</b>		
<b>Verbraucherdienstleistungen 0,72 %</b>		
61.830 Zur Rose	6.928.896	0,72
<b>Finanzdienstleister 0,71 %</b>		
208.700 Swissquote Holding	6.812.857	0,71
<b>Industrie 4,84 %</b>		
17.173 Bucher Industries	5.870.329	0,61
40.410 Comet	5.235.152	0,54
6.337 Conzeta	5.494.769	0,57
9.491.631 Meyer Burger Technology	13.432.801	1,39
882.056 OC Oerlikon	12.313.375	1,28
44.442 SFS	4.296.274	0,45
	46.642.700	4,84

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	
<b>Vereinigtes Königreich 17,47 %</b>			
<b>Konsumgüter 3,65 %</b>			
1.462.055	Crest Nicholson Holding	8.947.603	0,93
1.858.029	Devro	4.871.381	0,51
2.386.624	McBride	6.102.585	0,63
311.244	SuperGroup	6.938.578	0,72
884.304	Victoria	8.272.235	0,86
		35.132.382	3,65
<b>Verbraucherdienstleistungen 3,72 %</b>			
3.326.763	Carphone Warehouse	7.530.727	0,78
1.120.506	Cineworld	7.570.883	0,79
1.012.340	GVC	10.582.383	1,09
1.033.732	MySale	1.256.817	0,13
2.118.260	The Gym	5.249.263	0,55
2.472.683	Time Out	3.650.757	0,38
		35.840.830	3,72
<b>Finanzdienstleister 5,15 %</b>			
1.824.079	Brewin Dolphin	8.016.702	0,83
1.124.626	Burford Capital	14.728.464	1,52
1.940.134	John Laing	6.431.966	0,67
745.656	Jupiter Fund Management	5.271.356	0,55
1.510.703	OneSavings Bank	7.000.395	0,73
1.370.730	TP ICAP	8.268.977	0,85
		49.717.860	5,15
<b>Gesundheitswesen 0,64 %</b>			
534.829	Clinigen	6.202.596	0,64
<b>Industrie 3,25 %</b>			
3.624.908	Chemring	7.547.874	0,78
166.275	Clarkson	5.358.710	0,56
1.958.205	Equiniti	6.334.075	0,66
2.729.158	SIG	5.444.339	0,57
432.729	Ultra Electronics Holdings	6.596.240	0,68
		31.281.238	3,25
<b>Öl und Gas 0,26 %</b>			
12.255.617	Amerisur Resources	2.520.817	0,26
<b>Technologie 0,80 %</b>			
4.936.954	IQE	7.671.632	0,80

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	
<b>USA 0,69 %</b>			
<b>Industrie 0,69 %</b>			
3.574.396	Alpha Financial Markets Consulting	6.626.920	0,69
<b>Wertpapiervermögen</b>		<b>924.693.418</b>	<b>96,01</b>
<b>Derivate 0,06 %*</b>			
<b>Devisenterminkontrakte 0,08 %</b>			
	Kauf DKK 2.664.884: Verkauf GBP 318.290 Januar 2018	(776)	-
	Kauf EUR 1.198.788: Verkauf GBP 1.066.055 Januar 2018	(2.710)	-
	Kauf EUR 190.298: Verkauf USD 226.312 Januar 2018	1.522	-
	Kauf EUR 364.489: Verkauf GBP 324.169 Januar 2018	(865)	-
	Kauf GBP 218.296: Verkauf DKK 1.828.209 Januar 2018	462	-
	Kauf GBP 61.313.661: Verkauf EUR 68.300.000 Februar 2018	696.965	0,08
	Kauf NOK 523.799: Verkauf GBP 47.258 Januar 2018	28	-
	Kauf USD 1.659: Verkauf EUR 1.390 Januar 2018	(6)	-
		694.620	0,08
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)</b>			
	Kauf EUR 1.390: Verkauf USD 1.660 Januar 2018	6	-
	Kauf EUR 34.128: Verkauf USD 40.455 Januar 2018	418	-
	Kauf EUR 4: Verkauf USD 4. Januar 2018	-	-
	Kauf EUR 42.137: Verkauf USD 50.014 Januar 2018	463	-
	Kauf USD 1.371: Verkauf EUR 1.153 Januar 2018	(11)	-
	Kauf USD 15.167.231: Verkauf EUR 12.794.838 Januar 2018	(156.697)	(0,02)
	Kauf USD 167: Verkauf EUR 141 Januar 2018	(2)	-
	Kauf USD 226.502: Verkauf EUR 190.298 Januar 2018	(1.564)	-
	Kauf USD 2.550: Verkauf EUR 2.151 Januar 2018	(26)	-
	Kauf USD 602: Verkauf EUR 506 Januar 2018	(4)	-
		(157.417)	(0,02)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>		<b>925.230.621</b>	<b>96,07</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>37.804.491</b>	<b>3,93</b>
<b>Nettoanlagevermögen insgesamt</b>		<b>963.035.112</b>	<b>100,00</b>

\* 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Wertpapier- bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
<b>Österreich</b>		
ams	-	8.561.528
<b>Belgien</b>		
VGP	10.115.584	-
<b>Dänemark</b>		
NKT	-	6.611.041
<b>Frankreich</b>		
Nexity	-	7.733.657
Soitec	11.807.849	-
<b>Deutschland</b>		
JOST Werke	10.206.047	-
Ströer Media	-	7.074.347
<b>Italien</b>		
Anima Holdings	-	11.221.245
<b>Niederlande</b>		
ASM International	-	8.032.054
ASR Nederland	7.801.565	-
Boskalis Westminster	10.293.391	-
<b>Portugal</b>		
NOS	-	7.243.343
<b>Schweiz</b>		
Zur Rose	7.921.519	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Ashmore	-	6.934.721
Cineworld	7.849.773	-
Crest Nicholson Holding	9.570.539	-
Galliford Try	-	6.896.231
Optimal Payments	-	6.620.205
Ultra Electronics Holdings	8.886.889	-
Victoria	8.064.020	-

# Erläuterungen zum Abschluss

zum 31. Dezember 2017

## 1. Allgemeines

Janus 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 31. Dezember 2017 bestand die Gesellschaft aus den folgenden siebenundzwanzig Fonds:

Alle Fondsnamen wurden am 15. Dezember 2017 geändert.

### Aktueller Name

#### Rentenfonds

Henderson Horizon Core Credit Fund  
Henderson Horizon Emerging Market Corporate Bond Fund  
Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund  
Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund  
Henderson Horizon Global Corporate Bond Fund  
Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund  
Henderson Horizon Strategic Bond Fund\*  
Henderson Horizon Total Return Bond Fund

### Neuer Name

Janus Henderson Horizon Core Credit Fund  
Janus Henderson Horizon Emerging Market Corporate Bond Fund  
Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund  
Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund  
Janus Henderson Horizon Global Corporate Bond Fund  
Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund  
Janus Henderson Horizon Strategic Bond Fund\*  
Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund

#### Regionenfonds

Henderson Horizon Asian Dividend Income Fund  
Henderson Horizon Asian Growth Fund  
Henderson Horizon Euroland Fund  
Henderson Horizon European Growth Fund  
Henderson Horizon Japan Opportunities Fund  
Henderson Horizon Pan European Dividend Income Fund  
Henderson Horizon Pan European Equity Fund  
Henderson Horizon US Growth Fund

Janus Henderson Horizon Asian Dividend Income Fund  
Janus Henderson Horizon Asian Growth Fund  
Janus Henderson Horizon Euroland Fund  
Janus Henderson Horizon European Growth Fund  
Janus Henderson Horizon Japan Opportunities Fund  
Janus Henderson Horizon Pan European Dividend Income Fund  
Janus Henderson Horizon Pan European Equity Fund  
Janus Henderson Horizon US Growth Fund

#### Spezialfonds

Henderson Horizon Asia-Pacific Property Equities Fund  
Henderson Horizon China Fund  
Henderson Horizon Global Equity Income Fund  
Henderson Horizon Global Multi-Asset Fund  
Henderson Horizon Global Natural Resources Fund  
Henderson Horizon Global Property Equities Fund  
Henderson Horizon Global Technology Fund  
Henderson Horizon Japanese Smaller Companies Fund  
Henderson Horizon Pan European Alpha Fund  
Henderson Horizon Pan European Property Equities Fund  
Henderson Horizon Pan European Smaller Companies Fund

Janus Henderson Horizon Asia-Pacific Property Equities Fund  
Janus Henderson Horizon China Fund  
Janus Henderson Horizon Global Equity Income Fund  
Janus Henderson Horizon Global Multi-Asset Fund  
Janus Henderson Horizon Global Natural Resources Fund  
Janus Henderson Horizon Global Property Equities Fund  
Janus Henderson Horizon Global Technology Fund  
Janus Henderson Horizon Japanese Smaller Companies Fund  
Janus Henderson Horizon Pan European Alpha Fund  
Janus Henderson Horizon Pan European Property Equities Fund  
Janus Henderson Horizon Pan European Smaller Companies Fund

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### Rentenfonds

Anlageziele und -politik jedes einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017 aufgelegte Anteilsklassen:

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Emerging Market Corporate Bond Fund	X3 (USD)	11. Oktober 17
Emerging Market Corporate Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Euro High Yield Bond Fund	A3 HUSD (USD)	5. Juli 17
Euro High Yield Bond Fund	I3 HUSD (USD)	5. Juli 17
Euro High Yield Bond Fund	H2 HUSD (USD)	15. Dezember 17
Euro High Yield Bond Fund	H3 (EUR)	15. Dezember 17
Global Corporate Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Global High Yield Bond Fund	F2 (USD)	30. August 17
Global High Yield Bond Fund	H2 (USD)	15. Dezember 17
Global High Yield Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Global High Yield Bond Fund	H3 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Strategic Bond Fund	A2 (USD)	26. Juli 17
Strategic Bond Fund	IU2 (USD)	26. Juli 17
Strategic Bond Fund	A2 HEUR (EUR)	29. November 17
Strategic Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	29. November 17
Strategic Bond Fund	H3 HEUR (EUR)	29. November 17
Total Return Bond Fund	H3 (EUR)	15. Dezember 17

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

### Regionenfonds

Anlageziele und -politik jedes einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017 aufgelegte Anteilsklassen:

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Asian Growth Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
Asian Growth Fund	H2 (USD)	15. Dezember 17
Euroland Fund	A2 (USD)	5. Juli 17
Euroland Fund	I2 (USD)	5. Juli 17
Euroland Fund	H1 (EUR)	15. Dezember 17
Euroland Fund	F2 HUSD (USD)	27. Dezember 17
European Growth Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
Pan European Dividend Income Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
Pan European Dividend Income Fund	H3 (EUR)	15. Dezember 17
Pan European Equity Fund	H2 HUSD (USD)	11. Dezember 17
US Growth Fund	H2 (USD)	15. Dezember 17

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

### Spezialfonds

Anlageziele und -politik jedes einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen:

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Asia-Pacific Property Equities Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
China Fund	H1 (USD)	15. Dezember 17
China Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
China Fund	H2 (USD)	15. Dezember 17
Global Equity Income Fund	H3 (EUR)	15. Dezember 17

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Global Multi-Asset Fund	H1 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Global Multi-Asset Fund	H2 (GBP)	15. Dezember 17
Global Natural Resources Fund	H2 (EUR)	15. Dezember 17
Global Property Equities Fund	F3 (USD)	3. Juli 17
Global Property Equities Fund	H3 (EUR)	15. Dezember 17
Global Technology Fund	F1 (USD)	11. August 17
Global Technology Fund	H2 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HSGD (SGD)	2. August 17
Japanese Smaller Companies Fund	H2 (JPY)	15. Dezember 17
Japanese Smaller Companies Fund	H2 HEUR (EUR)	15. Dezember 17
Japanese Smaller Companies Fund	H2 HUSD (USD)	15. Dezember 17
Pan European Alpha Fund	H2 HUSD (USD)	15. Dezember 17
Pan European Property Equities Fund	H2 HUSD (USD)	15. Dezember 17
Pan European Smaller Companies Fund	M2 (EUR)	25. Oktober 17
Pan European Smaller Companies Fund	H1 (EUR)	15. Dezember 17
Pan European Smaller Companies Fund	H2 HUSD (USD)	15. Dezember 17

Fondsname	Anteilklassen	Schlussstag
Global Equity Income Fund	I3 (EUR)	10. Juli 17
Pan European Smaller Companies Fund	Z2 (EUR)	25. Oktober 17

Namensänderungen von Anteilklassen während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017:

Die Ausschüttungspolitik der folgenden Fonds wurde von Nettoertragsausschüttungen (Unterklasse 1) in Bruttoertragsausschüttungen (Unterklasse 3) geändert.

Fondsname	Frühere Bezeichnung der Anteilklasse	Neue Bezeichnung der Anteilklasse	Datum des Inkrafttretens
Euro Corporate Bond Fund	A1 (EUR)	A3 (EUR)	1. Juli 17
	A1 HGBP (GBP)	A3 HGBP (GBP)	1. Juli 17
	H1 (EUR)	H3 (EUR)	1. Juli 17
	H1 HGBP (GBP)	H3 HGBP (GBP)	1. Juli 17
	I1 (EUR)	I3 (EUR)	1. Juli 17
	I1 (USD)	I3 (USD)	1. Juli 17
	X1 (EUR)	X3 (EUR)	1. Juli 17

Spezialfonds	Fondsname	Frühere Bezeichnung der Anteilklasse	Neue Bezeichnung der Anteilklasse	Datum des Inkrafttretens
Asia-Pacific Property Equities Fund		A1 (SGD)	A3 (SGD)	1. Juli 17
		A1 (USD)	A3 (USD)	1. Juli 17
		H1 (USD)	H3 (USD)	1. Juli 17
Global Property Equities Fund		A1 (SGD)	A3 (SGD)	1. Juli 17
		A1 (USD)	A3 (USD)	1. Juli 17
		H1 (USD)	H3 (USD)	1. Juli 17
		I1 (EUR)	I3 (EUR)	1. Juli 17
Pan European Property Equities Fund		A1 (EUR)	A3 (EUR)	1. Juli 17
		H1 (EUR)	H3 (EUR)	1. Juli 17

### Abgesicherte Anteilklassen

Die abgesicherten Anteilklassen der Fonds sind mit dem Buchstaben „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung gekennzeichnet. Eine abgesicherte Anteilklasse ist eine Anteilklasse der Gesellschaft, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des entsprechenden Fonds lautet. Bei den abgesicherten Anteilklassen kann der Investment Manager Währungsabsicherungstransaktionen einsetzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Denominierungswährung der jeweiligen Anteilklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.



# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

## 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 29. Dezember 2017 beliefen sich die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds auf einen Betrag von USD 10.678.541. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-Nettoinventarwert ohne Überkreuzbeteiligungen auf USD 17.641.722.256.

Die folgenden Fonds hielten zum Ende des Berichtszeitraums Überkreuzbeteiligungen:

Janus Henderson Horizon Fund - Global Multi-Asset Fund: Anlagen im Janus Henderson Horizon Fund - Global High Yield Bond Fund und im Janus Henderson Horizon Fund - Total Return Bond Fund.

Janus Henderson Horizon Fund - Euro Corporate Bond Fund: Anlagen im Janus Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond Fund.

## 2. Präsentation der Abschlüsse

Der beigefügte Abschluss liefert eine Aufstellung aller Aktiva und Passiva jedes einzelnen Fonds sowie der gesamten Gesellschaft. 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 Anteilsinhaber 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. Ein 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 29. Dezember 2017 wirksam sind, können die im gesamten Bericht angegebenen Nettoinventarwerte von den am 29. Dezember 2017 für den Handel mit diesen Fonds veröffentlichten Nettoinventarwerten abweichen.

## 3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

Nachstehend finden Sie eine Zusammenfassung der wesentlichen von der Gesellschaft angewandten Bilanzierungsgrundsätze.

### Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Anlagen jedes Fonds werden normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren mittleren Marktpreises (der Mitte zwischen den Angebots- und Nachfragepreisen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten gehandelten Preises an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet, mit Ausnahme des Global Equity Income Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund, Global Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Technology Fund, Core Credit Fund, Global Property Equities Fund, Global Natural Resources Fund, US Growth Fund, Global Multi-Asset Fund und Strategic Bond 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 um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg an jedem Mittwoch, bei dem es sich um einen Geschäftstag handelt, bewertet wird, wurde für die Zwecke des Abschlusses zum 29. Dezember 2017 ein spezieller NIW berechnet.

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

## 3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

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 29. Dezember 2017, und die Wertpapiieranlagen 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.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden als nicht realisierte(r) Wertzuwachs oder Wertminderung ausgewiesen.

### 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 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, des Global Multi-Asset Fund und des Strategic Bond 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 Auflösungs- und der Eröffnungs-Transaktion entspricht.

### Optionen

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

Nur für den Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

### Swapkontrakte

Teilfonds können Credit Default Swaps (CDS) und andere Formen von Swapvereinbarungen abschließen, wie zum Beispiel Zinsswaps, Total Return Swaps, 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 Derivatetrag/-aufwendung ausgewiesen. Swaps werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet, der in gutem Glauben gemäß von der Managementgesellschaft festgelegten Verfahren bestimmt wird.

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

## 3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

### 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.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet. Ebenso werden Zinsen erhalten, wenn Short-Positionen gehalten werden.

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

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

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.

### 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 der Gesellschaft in US-Dollar („USD“) geführt. Ausnahmen bilden der Euroland Fund, der European Growth Fund, der Pan European Smaller Companies Fund, der Pan European Property Equities Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Alpha Fund, der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund und der Pan European Dividend Income Fund, deren Bücher in Euro („EUR“) geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das britische Pfund („GBP“) und die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist Yen („JPY“).

Die EUR-, GBP- und JPY-Beträge wurden zur Erstellung konsolidierter Abschlüsse nach den luxemburgischen Bestimmungen und Vorschriften in USD umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Umrechnungsdifferenzen bei der Neubewertung von Devisen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

### Abgesicherte Anteilsklassen

Bei den abgesicherten Anteilsklassen kann der Investment Manager Währungsabsicherungstransaktionen nutzen, 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Die Währungsgeschäfte führen nicht zu einer Hebelung der abgesicherten Anteilklassen. 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 Anteilklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankungen abgesichert.

### 4. Verwässerungsanpassung

Die Janus Henderson Horizon-Fonds betreiben eine einzige Swinging-Price-Politik, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Investment Manager kann der Ansicht sein, dass es angesichts der vorherrschenden Marktbedingungen und des Umfangs bestimmter von Anteilhabern beantragter Zeichnungen oder Rücknahmen im Verhältnis zur Größe eines Fonds im besten Interesse der Gesellschaft ist, eine Swing-Pricing-Anpassung anzuwenden. Eine Swing-Pricing-Anpassung (ein Mittel zur Kompensation eines Fonds für den Verwässerungseffekt eines häufigen Handels) kann auf den Nettoinventarwert angewendet werden, um die Kosten des Handels mit den zugrunde liegenden Wertpapieren zu berücksichtigen. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann für sämtliche Fonds angewendet und zum Schutz der Interessen der Anteilhaber der Gesellschaft eingesetzt werden.

Wenn der Nettohandel an einem Bewertungstag die festgelegte Toleranz des Gesamtwerts eines Fonds übersteigt, wird der Preis durch Swing Pricing nach oben bzw. unten berichtigt, je nachdem, ob der Nettohandel positiv oder negativ ist.

Die Berichtigung wird in den Preis eines Fonds aufgenommen, weshalb sie sich auf alle Anleger eines Fonds auswirkt; beispielsweise erhalten Anleger, die Anteile eines Fonds erwerben, weniger Anteile für ihren Anlagebetrag, wenn der Preis nach oben berichtigt wird, während Anleger, die ihre Anteile zurückgeben, dies zu einem niedrigeren Preis tun, wenn der Preis nach unten berichtigt wird.

Am 29. Dezember 2017, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, wurden keine Verwässerungsanpassungen auf die Fonds angewendet.

### 5. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung von Aktiva und Passiva eines Fonds, die auf andere Währungen als USD lauten, in USD und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. Dezember 2017 die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,2787995	USD 1=IDR 13567,5004626	USD 1=PLN 3,4824409
USD 1=CAD 1,2535248	USD 1=ILS 3,4713392	USD 1=RON 3,8860230
USD 1=CHF ,9754653	USD 1=INR 63,8274803	USD 1=SEK 8,2012360
USD 1=CNH 6,5168930	USD 1=JPY 112,5150057	USD 1=SGD 1,3359731
USD 1=CNY 6,5120083	USD 1=KRW 1070,5500500	USD 1=THB 32,5899789
USD 1=COP 2984,4802946	USD 1=LKR 153,5000185	USD 1=TRY 3,7822226
USD 1=CZK 21,3375273	USD 1=MXN 19,6999963	USD 1=TWD 29,7585020
USD 1=DKK 6,2100063	USD 1=MYR 4,0469970	USD 1=VND 22709,0001850
USD 1=EUR 0,8341413	USD 1=NOK 8,1989046	USD 1=ZAR 12,3099952
USD 1=GBP 0,7401103	USD 1=NZD 1,4041002	
USD 1=HKD 7,8154905	USD 1=PHP 49,9199941	

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 31. Dezember 2017 die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,2798328	USD 1=IDR 13567,5003699	USD 1=PLN 3,4875342
USD 1=CAD 1,2560109	USD 1=ILS 3,4685211	USD 1=RON 3,8893246
USD 1=CHF ,9763261	USD 1=INR 63,8274765	USD 1=SEK 8,2051861
USD 1=CNH 6,5112821	USD 1=JPY 112,5150181	USD 1=SGD 1,3365022
USD 1=CNY 6,5120219	USD 1=KRW 1070,5500111	USD 1=THB 32,5899978
USD 1=COP 2983,9954502	USD 1=LKR 153,5000000	USD 1=TRY 3,7869720
USD 1=CZK 21,2995117	USD 1=MXN 19,6732263	USD 1=TWD 29,7584893
USD 1=DKK 6,2082193	USD 1=MYR 4,0470149	USD 1=VND 22709,0001480
USD 1=EUR 0,8338019	USD 1=NOK 8,1997855	USD 1=ZAR 12,3150107
USD 1=GBP 0,7398091	USD 1=NZD 1,4050825	
USD 1=HKD 7,8142339	USD 1=PHP 49,9200266	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

#### Managementgebühren

Im Rahmen eines Fondsmanagementgesellschaftsvertrags zahlt die Gesellschaft Managementgebühren an die Managementgesellschaft Henderson Management S.A.

Für den am 31. Dezember 2017 abgelaufenen Berichtszeitraum beliefen sich durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds (durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds (die Managementgebühren, ausgedrückt als Prozentsatz per annum des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds, wie folgt:

	Klasse A, X*	Klasse B	Klasse C	Klasse GU, E	Klasse S, F, IF, D	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse Y	Klasse IU	Klasse M	Klasse N	Klasse Q	Klasse R
<b>Rentenfonds</b>														
Core Credit Fund	1,00 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %				0,15 %	1,00 %	1,00 %	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 %	1,00 %	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 %	1,00 %	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 %	1,00 %	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 %	1,00 %	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 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
Strategic Bond Fund	0,75 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %		0,38 %		0,15 %	1,00 %	1,00 %	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 %	1,00 %	1,75 %	2,00 %	1,75 %
<b>Regionenfonds</b>														
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 %
<b>Spezialfonds</b>														
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 %		0,50 %		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 %	0,75 %	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 %

\*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 %

Zusätzliche Gebühren und Ausgaben werden Anteilhabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse G, Anteilen der Klasse I und Anteilen der Klasse M als Teil der Managementgebühr, vorbehaltlich der Grenze auf die einschlägige Managementgebühr, wie oben unter „Managementgebühr“ angegeben, berechnet. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilhabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse G, Anteilen der Klasse I und Anteilen der Klasse M über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Investment Manager getragen.

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Leistungsbezogene Gebühren

Der Investment Manager hat neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt der im Prospekt angegebenen leistungsbezogenen Gebühr aus den Vermögenswerten der betreffenden Fonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund, des Core Credit Fund, des Strategic Bond Fund, des Total Return Bond Fund, der Anteile der Klassen B und R des European Growth Fund und mit Ausnahme der Anteile der Klassen C, M, N und Z der betreffenden Fonds). Zum 31. Dezember 2017 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Emerging Market Corporate Bond USD 9.867, Euro Corporate Bond Fund EUR 43.026, Euro High Yield Bond Fund EUR 7.781, Global High Yield Bond Fund USD 22.471, Euroland Fund EUR 204.406, European Growth Fund EUR 369, Pan European Dividend Income Fund EUR 7, Asia Pacific Property Equities Fund USD 3, China Fund USD 1, Global Equity Income Fund USD 1, Global Natural Resources Fund USD 12.290, Global Property Equities Fund USD 9.869, Global Technology Fund USD 9, Pan European Alpha Fund EUR 49, Pan European Property Equities Fund EUR 196.264 und Pan European Smaller Companies Fund EUR 1.118.009.

#### Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, wurde von der Managementgesellschaft 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 Anteilinhaberregisters verantwortlich.

Die Registerstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die Gebühren der Registerstelle beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,12 % p.a. des Nettovermögens des relevanten Fonds.

Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in den Konten offengelegt und sind monatlich nachträglich zahlbar.

#### Depotstellengebühren

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

Die Depotbank hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die Gesellschaft wird der Depotbank Depotgebühren zahlen, die sich aus vermögens- und transaktionsbasierten Gebühren zusammensetzen, die je nach dem Markt, auf dem ein bestimmter Fonds anlegt, schwanken können; diese Gebühren werden 0,65 % des Werts des Vermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr bzw. 120 GBP (190 USD) je Transaktion nicht überschreiten.

Diese Gebühren kumulieren täglich und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

#### Verwahrstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Filiale Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle der Gesellschaft ernannt, um die neue Verordnung OGAW V einzuhalten. Die Gesellschaft wird der Depotstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP (1.800 USD) je Fonds). Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Andere Auslagen

Die Gesellschaft wird, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle anderen Betriebskosten zahlen, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Buchprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilseigner und Prospekte, alle anrechenbaren Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und andere Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Vertreter, Aufsichtsrechts- und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen und Maklerkosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

#### Organismus für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Fonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER des Fonds erhöhen können. Dementsprechend enthält die TER der Fonds einen synthetischen Bestandteil zur Berücksichtigung der TER der zugrunde liegenden Fonds.

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

### 7. Bestandsvergütung

An die Vertriebsstelle ist eine Bestandsvergütung zum Satz von 0,5 % p. a. des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Fonds für Anteile der Klassen A, F, N und X und 0,30 % p. a. für Anteile der Klassen D und H 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 zahlbar. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Bestandsvergütung ist an die Vertriebsstelle für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilinhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilklassen der entsprechenden Fonds 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, IF, M und X der nachfolgenden Fonds erhoben:

#### Anleihen

Core Credit Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund, Global Corporate Bond Fund und Strategic 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 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 IR, Y und Z der Fonds fällt kein Erstausgabeaufschlag an.

### 8. Vertriebsgebühr

Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr zum Satz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds, 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.

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

## 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 Anteilinhaber keiner Kapitalgewinn-, Einkommen-, Erbschaft- oder sonstigen Steuer in Luxemburg (mit Ausnahme von Anteilhabern, die ihren Wohnsitz oder eine Betriebsstätte im Großherzogtum Luxemburg haben).

## 10. Angaben zu den Anteilklassen

Die Gesellschaft bietet für ihre Fonds jeweils die folgenden Anteilklassen an.

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse D	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
<b>Rentenfonds</b>																				
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.	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.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Strategic Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	✓	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	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.	✓	✓
<b>Regionenfonds</b>																				
Asian Dividend Income Fund	✓	n. z.	✓	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Asian Growth Fund	✓	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Euroland Fund	✓	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
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.	✓	✓
<b>Spezialfonds</b>																				
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.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓

Die Gesellschaft 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.



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 10. Angaben zu den Anteilklassen (Fortsetzung)

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilsklasse 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 Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen können Kapitalerträge enthalten.

Für Inhaber von thesaurierenden Anteilen der jeweiligen Teilfonds werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert.

Thesaurierende Anteile werden als Anteile der Unterklasse 2 bezeichnet.

Sämtliche Anteile der Gesellschaft werden als nennwertlose Kapitalanteile ausgegeben und sind, vorbehaltlich etwaiger Einschränkungen gemäß luxemburgischem Recht, mit je einem Stimmrecht auf der Hauptversammlung der Anteilhaber 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, I, B, C und GU ist auf institutionelle Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Anteile der Klasse B und der Klasse R sind für Investitionen neuer Anleger geschlossen.

#### Abgesicherte Anteilsklasse

Wenn eine abgesicherte Anteilsklasse verfügbar ist, wird sie als Klasse A HEUR, Klasse A HCNH, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HSGD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF und Klasse A HAUD bezeichnet.

Anteilklassen der relevanten Fonds lauten auf Euro, Sterling, Japanische Yen, US-Dollar, Singapur-Dollar, Schweizer Franken, Australische Dollar oder schwedische Krone der abgesicherten Versionen bzw. nach Ermessen des Verwaltungsrats auf andere Währungen. Der Investment Manager wird die Anteile dieser 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 Anteilsklasse gegenüber der Basiswährung des Teilfonds abzusichern.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen 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 der Vermögensgegenstände des entsprechenden Fonds, der auf diese Klasse anwendbar ist, berechnet, einschließlich angewachsener Ansprüche auf Kapitalerträge, abzüglich aller Passiva (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und 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), um den Nettoinventarwert je Anteil je Klasse des Fonds zu ergeben.

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 29. Dezember 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 29. Dezember 2017 gewesen. Jedoch hätte sich dieser Nettoinventarwert nicht wesentlich von dem in diesem Abschluss angegebenen Nettoinventarwert unterschieden.

### 12. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Fonds während eines Abrechnungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die im Verhältnis zu dem kumulierten Einkommen der jeweiligen Anteilsklasse ggf. nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen berechnet wird.

Die erste Ausschüttung, die ein Anleger nach dem Kauf für diese Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung enthalten.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 13. Dividendenausschüttungen

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurden für folgende Teilfonds Dividenden erklärt und ausgeschüttet:

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Klassenwährung
<b>Core Credit Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b>	Y1 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,511783	800.364,24	USD	409.613
	Y1 HEUR (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,512794	1.107.250,55	EUR	567.791
	Y1 HGBP (GBP)	29.09.2017	20.10.2017	0,509883	1.258.549,55	GBP	641.713
	Y1 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,543752	804.575,33	USD	437.489
	Y1 HEUR (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,541445	1.113.054,41	EUR	602.658
	Y1 HGBP (GBP)	29.12.2017	19.01.2018	0,536749	1.265.160,38	GBP	679.073
<b>Emerging Markets Corporate Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b>	Z3 HAUD (AUD)	29.09.2017	20.10.2017	1,118805	25,98	AUD	29
	X3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	1,219911	5.185,00	USD	6.325
	Z3 HAUD (AUD)	29.12.2017	19.01.2018	1,255268	129.363,10	AUD	162.385
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b>	X3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,540091	15.614,36	EUR	8.433
	X3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,565172	15.372,17	EUR	8.688
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b>	A3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	1,154877	447.479,90	EUR	516.784
	A3 HUSD (USD)	29.09.2017	20.10.2017	1,028239	25,00	USD	26
	F3 HUSD (USD)	29.09.2017	20.10.2017	1,377670	19,29	USD	27
	I3 HUSD (USD)	29.09.2017	20.10.2017	1,023986	25,00	USD	26
	X3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	1,102169	8.835,09	EUR	9.738
	A3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	1,213077	469.932,36	EUR	570.064
	A3 HUSD (USD)	29.12.2017	19.01.2018	1,129860	25,25	USD	29
	F3 HUSD (USD)	29.12.2017	19.01.2018	1,462943	19,49	USD	29
	H3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,224286	21,00	EUR	5
	I3 HUSD (USD)	29.12.2017	19.01.2018	1,132278	25,25	USD	29
	X3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	1,156837	12.700,34	EUR	14.692
<b>Global High Yield Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b>	A3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	1,446360	55.462,29	USD	80.218
	A3 HEUR (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	1,316932	87.445,48	EUR	115.160
	Z3 HAUD (AUD)	29.09.2017	20.10.2017	1,427840	26,15	AUD	37
	Z3 HGBP (GBP)	29.09.2017	20.10.2017	1,482221	15.003,07	GBP	22.238
	A3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	1,548234	65.658,53	USD	101.655
	A3 HEUR (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	1,405830	93.481,39	EUR	131.419
	H3 HEUR (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,221124	25,00	EUR	6
	Z3 HAUD (AUD)	29.12.2017	19.01.2018	1,534354	62.954,28	AUD	96.594
	Z3 HGBP (GBP)	29.12.2017	19.01.2018	1,579103	15.003,07	GBP	23.691
<b>Strategic Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b>	H3 HEUR (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,314754	25,33	EUR	8
<b>Total Return Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b>	A3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,684410	11.019,20	EUR	7.542
	A3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,744292	10.970,62	EUR	8.165
	H3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,126400	25,00	EUR	3

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 13. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Klassenwährung
<b>Asian Dividend Income Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b>							
	A3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,191348	446.784,74	EUR	85.491
	A3 (SGD)	29.09.2017	20.10.2017	0,307031	200.971,89	SGD	61.705
	A3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,226398	4.643.245,74	USD	1.051.222
	A3 HCNH (CNH)	29.09.2017	20.10.2017	2,403346	159,63	CNH	384
	F3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,231040	139.117,25	USD	32.142
	G3 (GBP)	29.09.2017	20.10.2017	0,250719	592.585,29	GBP	148.573
	H3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,220245	4.414.015,06	EUR	972.166
	H3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,192102	2.493.263,36	USD	478.961
	I3 (GBP)	29.09.2017	20.10.2017	0,182306	104.950,60	GBP	19.133
	Q3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,199856	272,43	EUR	54
	Q3 (GBP)	29.09.2017	20.10.2017	0,251962	118.653,65	GBP	29.896
	Q3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,216400	17.251,22	USD	3.733
	A3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,062883	451.161,47	EUR	28.370
	A3 (SGD)	29.12.2017	19.01.2018	0,099976	211.830,68	SGD	21.178
	A3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,074945	4.644.169,63	USD	348.056
	A3 HCNH (CNH)	29.12.2017	19.01.2018	0,794056	159,63	CNH	127
	F3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,077238	185.191,99	USD	14.304
	G3 (GBP)	29.12.2017	19.01.2018	0,082912	634.120,69	GBP	52.576
	H3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,071756	3.752.221,42	EUR	269.244
	H3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,063742	2.418.774,67	USD	154.177
	I3 (GBP)	29.12.2017	19.01.2018	0,060025	108.952,75	GBP	6.540
	Q3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,065830	272,43	EUR	18
	Q3 (GBP)	29.12.2017	19.01.2018	0,083521	135.607,55	GBP	11.326
	Q3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,071912	30.288,33	USD	2.178
<b>Global Equity Income Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b>							
	A3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,656258	2.013,11	EUR	1.321
	A3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,550424	2.096,84	USD	1.154
	E3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,632237	80.983,60	USD	51.201
	I3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,647560	8.169,41	USD	5.290
	A3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,614961	1.795,13	EUR	1.104
	A3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,520812	2.952,10	USD	1.537
	E3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,604099	81.213,50	USD	49.061
	H3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,095706	23,00	EUR	2
	I3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,619066	7.596,55	USD	4.703
<b>Global Property Equities Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b>							
	A3 (SGD)	29.09.2017	20.10.2017	0,108374	126,49	SGD	14
	A3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,085687	1.511.715,60	USD	129.535
	F3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,091440	125,00	USD	11
	H3 (USD)	29.09.2017	20.10.2017	0,061649	1.369.252,99	USD	84.412
	I3 (EUR)	29.09.2017	20.10.2017	0,641813	10.995,00	EUR	7.057
	A3 (SGD)	29.12.2017	19.01.2018	0,146038	127,12	SGD	19
	A3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,116925	1.457.301,55	USD	170.395
	F3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,140737	125,55	USD	18
	H3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,045492	125,00	EUR	6
	H3 (USD)	29.12.2017	19.01.2018	0,083584	1.167.389,99	USD	97.576
	I3 (EUR)	29.12.2017	19.01.2018	0,866599	21.763,00	EUR	18.860

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 31. Dezember 2017 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
<b>Core Credit Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Asian Growth Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	20.011.231	Bankguthaben	611.068
Kontokorrentkredite	(17.766.197)	Kontokorrentkredite	(1.354)
	<b>2.245.034</b>		<b>609.714</b>
<b>Emerging Market Corporate Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Euroland Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	1.091.654	Bankguthaben	22.582.720
Kontokorrentkredite	(325.559)	Kontokorrentkredite	(7.152)
Termineinlagen	311.824		<b>22.575.568</b>
	<b>1.077.919</b>	<b>European Growth Fund</b>	<b>EUR</b>
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	Bankguthaben	1.207.103
Bankguthaben	119.916.953	Kontokorrentkredite	(477)
Kontokorrentkredite	(7.046)		<b>1.206.626</b>
Termineinlagen	3.680.000	<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>JPY</b>
Einschusskonten	3.066.178	Bankguthaben	107.841.756
	<b>126.656.085</b>	Kontokorrentkredite	(108.425)
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>	<b>EUR</b>		<b>107.733.331</b>
Bankguthaben	14.967.051	<b>Pan European Dividend Income Fund</b>	<b>EUR</b>
Kontokorrentkredite	(883)	Bankguthaben	39.146
Einschusskonten	329.353	Kontokorrentkredite	(9)
	<b>15.295.521</b>		<b>39.137</b>
<b>Global Corporate Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Equity Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	299.201	Bankguthaben	58.728.919
Kontokorrentkredite	(752)	Kontokorrentkredite	(199.297)
Einschusskonten	78.821		<b>58.529.622</b>
	<b>377.270</b>	<b>US Growth Fund</b>	<b>USD</b>
<b>Global High Yield Bond Fund</b>	<b>USD</b>	Bankguthaben	168.644
Bankguthaben	10.101.244	Kontokorrentkredite	(1.179)
Kontokorrentkredite	(2.536)		<b>167.465</b>
Einschusskonten	380.358	<b>Asia-Pacific Property Equities Fund</b>	<b>USD</b>
	<b>10.479.066</b>	Bankguthaben	2.165.203
<b>Strategic Bond Fund</b>	<b>USD</b>	Kontokorrentkredite	(13.294)
Bankguthaben	1.272.183		<b>2.151.909</b>
Kontokorrentkredite	(555)	<b>China Fund</b>	<b>USD</b>
Einschusskonten	21.480	Bankguthaben	13.379.405
	<b>1.293.108</b>	Kontokorrentkredite	(58.348)
<b>Total Return Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	Einschusskonten	19.519.753
Bankguthaben	72.160.091		<b>32.840.810</b>
Kontokorrentkredite	(1.518)	<b>Global Equity Income Fund</b>	<b>USD</b>
Einschusskonten	1.309.803	Bankguthaben	470.195
Termineinlagen	780.000	Kontokorrentkredite	(1.407)
	<b>74.248.376</b>		<b>468.788</b>
<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Multi-Asset Fund</b>	<b>GBP</b>
Bankguthaben	1.833.399	Bankguthaben	8.803.298
Kontokorrentkredite	(227.390)	Kontokorrentkredite	(1.709)
	<b>1.606.009</b>	Einschusskonten	478.022
			<b>9.279.611</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite (Fortsetzung)

<b>Fonds</b>	<b>Betrag in Fondswährung</b>
<b>Global Natural Resources Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	132.771
Kontokorrentkredite	(51.045)
	<b>81.726</b>
<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	5.780.798
Kontokorrentkredite	(37.561)
	<b>5.743.237</b>
<b>Global Technology Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	32.225.832
Kontokorrentkredite	(16.182)
	<b>32.209.650</b>
<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>JPY</b>
Bankguthaben	756.662.425
Kontokorrentkredite	(43.121.010)
	<b>713.541.415</b>
<b>Pan European Alpha Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	71.422.476
Kontokorrentkredite	(801)
Termineinlagen	204.236.833
Einschusskonten	37.563.854
	<b>313.222.362</b>
<b>Pan European Property Equities Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	12.214.557
Kontokorrentkredite	(207.640)
	<b>12.006.917</b>
<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	43.238.255
Kontokorrentkredite	(255.375)
Einschusskonten	238.277
	<b>43.221.157</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist Wertpapierleihgeschäfte für eine Reihe von Aktien- und Rentenfonds eingegangen (mit Ausnahme des Core Credit Fund). Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Beleihung während des Berichtszeitraums erhalten die an dem Programm 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 31. Dezember 2017 belief sich der Marktwert der Wertpapierdarlehen wie folgt:

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>					
	Citigroup	EUR	88.631.100	93.522.470	Anleihe
	Barclays	EUR	13.844.794	14.737.801	Anleihe
	J P Morgan	EUR	87.048.098	91.816.916	Anleihe/Anteile
	RBS	EUR	3.834.455	4.105.530	Anleihe
	BNP Paribas	EUR	29.006.236	33.132.184	Anleihe
<b>Gesamt</b>			<b>222.364.683</b>	<b>237.314.901</b>	
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>					
	HSBC	EUR	1.327.295	1.400.107	Anleihe/Anteile
	J P Morgan	EUR	17.472.223	18.411.723	Anleihe/Anteile
	Credit Suisse	EUR	2.753.922	2.960.993	Anleihe
	BNP Paribas	EUR	13.614.115	15.550.653	Anleihe
<b>Gesamt</b>			<b>35.167.555</b>	<b>38.323.476</b>	
<b>Total Return Bond Fund</b>					
	J P Morgan	EUR	22.705.716	23.964.896	Anleihe/Anteile
	Credit Suisse	EUR	183.321	197.108	Anleihe
	BNP Paribas	EUR	14.519.299	16.584.566	Anleihe
<b>Gesamt</b>			<b>37.408.336</b>	<b>40.746.570</b>	
<b>Euroland Fund</b>					
	Citigroup	EUR	171.711	180.870	Anleihe/Anteile
	HSBC	EUR	27.819.984	29.373.269	Anleihe/Anteile
	ABN Amro	EUR	2.086.500	2.196.702	Anleihe/Anteile
	Merrill Lynch	EUR	14.892.428	15.679.627	Aktien
	J P Morgan	EUR	26.205.731	27.801.124	Anleihe/Anteile
<b>Gesamt</b>			<b>71.176.354</b>	<b>75.231.592</b>	
<b>European Growth Fund</b>					
	Citigroup	EUR	367.876	387.552	Anleihe/Anteile
	HSBC	EUR	4.591.719	4.848.063	Anleihe/Anteile
	Merrill Lynch	EUR	1.433.247	1.509.848	Aktien
	J P Morgan	EUR	233.189	247.357	Anleihe/Anteile
<b>Gesamt</b>			<b>6.626.031</b>	<b>6.992.820</b>	
<b>Pan European Equity Fund</b>					
	HSBC	EUR	3.889.931	4.111.144	Anleihe/Anteile
	J P Morgan	EUR	30.991.664	32.878.411	Anleihe/Anteile
<b>Gesamt</b>			<b>34.881.595</b>	<b>36.989.555</b>	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>China Fund</b>	J P Morgan	USD	<b>1.474.533</b>	<b>1.576.080</b>	Aktien
<b>Global Equity Income Fund</b>	HSBC	USD	<b>183.282</b>	<b>194.476</b>	Anleihe/Anteile
<b>Global Natural Resources Fund</b>	J P Morgan	USD	<b>390.234</b>	<b>417.112</b>	Anleihe/Anteile
<b>Global Property Equities Fund</b>	J P Morgan	USD	<b>3.722.850</b>	<b>3.980.984</b>	Anleihe/Anteile
<b>Pan European Property Equities Fund</b>	ABN Amro	EUR	<b>3.622.409</b>	<b>3.813.824</b>	Anleihe/Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2017 sind die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Währung	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, vom Bruttoertrag abgezogen	Nettogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften
Euro Corporate Bond Fund	EUR	210.866	31.624	179.242
Euro High Yield Bond Fund	EUR	77.066	11.558	65.508
Total Return Bond Fund	EUR	68.894	10.332	58.562
Asian Dividend Income Fund	USD	8.502	1.275	7.227
Euroland Fund	EUR	84.565	12.682	71.883
European Growth Fund	EUR	9.693	1.454	8.239
Pan European Equity Fund	EUR	175.736	26.355	149.381
US Growth Fund	USD	113	17	96
Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	673	101	572
China Fund	USD	5.266	790	4.476
Global Equity Income Fund	USD	9	1	8
Global Natural Resources Fund	USD	3.528	529	2.999
Global Property Equities Fund	USD	8.069	1.210	6.859
Pan European Alpha Fund	EUR	8.470	1.270	7.200
Pan European Property Equities Fund	EUR	25.024	3.753	21.271

### 16. Transaktionen mit verbundenen Personen und Unternehmen

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

(1) Managementgesellschaft und Investment Manager – Der Betrag, zu dem Managementgebühren und leistungsbezogene Gebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, ist in Erläuterung 6 aufgeführt. Der Gesamtbetrag, den die Investment Manager der Managementgesellschaft Henderson Management SA während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt haben, belief sich auf USD 81.437.949 (Juni 2017: USD 171.028.151).

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 16. Transaktionen mit verbundenen Personen und Unternehmen (Fortsetzung)

(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, IR, IU, M, O, R, S und Z zurechenbaren Vermögenswerte).

Der Gesamtbetrag, den die Vertriebsstelle der Gesellschaft während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf USD 21.312.382 (Juni 2017: USD 40.289.619).

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 von der Gesellschaft für den Berichtszeitraum in diesem Zusammenhang an die Vertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen USD 621.829 (Juni 2017: USD 1.255.793).

(3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden Gebühren beliefen sich auf USD 103.400 (Juni 2017: USD 206.281).

### 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 Fonds berücksichtigt. 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 31. Dezember 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	0,34 %
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	0,14 %
Pan European Smaller Companies Fund	1.467.240	0,15 %
<b>Geschlossene Teilfonds</b>		
Pan European Equity Dividend Fund <sup>1</sup>	249.880	5,72 %
Industries of the Future Fund <sup>2</sup>	3.603	0,13 %
World Select Fund <sup>3</sup>	11.359	0,39 %

Für Rückforderungen bezüglich schwedischer Dividenden der Jahre 2003 bis 2011 wurden 25.347.337 SEK und für Rückforderungen bezüglich französischer Dividenden der Jahre 2005 bis 2012 wurden 5.580.079 Euro erhalten. Es werden keine weiteren Forderungen aus diesen Rechtsordnungen erwartet.

<sup>1</sup> Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

<sup>2</sup> Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

<sup>3</sup> Der World Select Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. März 2017.



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 19. Kauf und Verkauf von Wertpapieren

Eine Liste der während des Berichtszeitraums 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)	0,26 %	0,26 %
	Y1 HEUR (EUR)	0,26 %	0,26 %
	Y1 HGBP (GBP)	0,26 %	0,26 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,45 %	1,45 %
	A2 HEUR (EUR)	1,45 %	1,45 %
	F2 (USD)	0,85 %	0,89 %
	H2 (USD)	0,95 %	1,01 %
	H2 HEUR (EUR)	0,96 %	0,96 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,06 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	1,80 %	1,80 %
	X3 (USD)	1,81 %	1,81 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,12 %	0,12 %
Z3 HAUD (AUD)	0,13 %	0,13 %	
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 HCHF (CHF)	1,19 %	1,19 %
	A2 HSEK (SEK)	1,19 %	1,19 %
	A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,53 %
	A3 (EUR)	1,19 %	1,19 %
	A3 HGBP (GBP)	1,19 %	1,42 %
	F2 (USD)	0,82 %	0,84 %
	F2 HUSD (USD)	0,82 %	1,06 %
	G2 (EUR)	0,65 %	0,65 %
	G2 HCHF (CHF)	0,65 %	0,67 %
	H2 (EUR)	0,82 %	0,82 %
	H2 HCHF (CHF)	0,81 %	0,81 %
	H2 HSEK (SEK)	0,82 %	0,82 %
	H2 HUSD (USD)	0,83 %	1,23 %
	H3 (EUR)	0,82 %	0,83 %
	H3 HGBP (GBP)	0,83 %	1,02 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	1,06 %
	I3 (EUR)	0,75 %	0,75 %
I3 (USD)	0,75 %	0,75 %	
X2 (EUR)	1,54 %	1,54 %	
X3 (EUR)	1,54 %	1,54 %	
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 HCHF (CHF)	1,18 %	1,18 %
	A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,35 %
	A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A3 HUSD (USD)	1,18 %	1,18 %
	F3 HUSD (USD)	0,80 %	1,01 %
	H2 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	H2 HUSD (USD)	0,81 %	0,81 %
H3 (EUR)	0,81 %	0,81 %	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,80 %
	I3 HUSD (USD)	0,75 %	0,75 %
	X2 (EUR)	1,53 %	1,53 %
	X3 (EUR)	1,53 %	1,53 %
	Z2 (EUR)	0,10 %	0,10 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,10 %	0,10 %
Global Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,23 %	1,23 %
	A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,23 %
	H2 (USD)	0,86 %	0,86 %
	H2 HEUR (EUR)	0,86 %	0,86 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,57 %	1,57 %
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,21 %	1,22 %
	A2 HEUR (EUR)	1,21 %	1,21 %
	A3 (USD)	1,21 %	1,21 %
	A3 HEUR (EUR)	1,20 %	1,20 %
	F2 (USD)	0,84 %	0,84 %
	H2 (USD)	0,84 %	0,84 %
	H2 HEUR (EUR)	0,84 %	0,84 %
	H3 HEUR (EUR)	0,84 %	0,84 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,87 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,56 %	1,56 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,12 %	0,12 %
	Z3 HAUD (AUD)	0,13 %	0,13 %
Z3 HGBP (GBP)	0,12 %	0,12 %	
Strategic Bond	A2 (USD)	1,19 %	1,19 %
	A2 HEUR (EUR)	1,20 %	1,20 %
	H2 HEUR (EUR)	0,82 %	0,82 %
	H3 HEUR (EUR)	0,82 %	0,82 %
	IU2 (USD)	0,77 %	0,77 %
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 HUSD (USD)	1,17 %	1,17 %
	A3 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	F2 HUSD (USD)	0,80 %	0,80 %
	H2 (EUR)	0,79 %	0,79 %
	H3 (EUR)	0,80 %	0,80 %
	X2 (EUR)	1,77 %	1,77 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,94 %	1,94 %
	A2 (SGD)	1,91 %	1,91 %
	A2 (USD)	1,93 %	1,93 %
	A3 (EUR)	1,94 %	1,94 %
	A3 (SGD)	1,94 %	1,94 %
	A3 (USD)	1,94 %	1,94 %
	A3 HCNH (CNH)	1,93 %	1,93 %

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Asian Dividend Income Fund (Fortsetzung)	F3 (USD)	1,15 %	1,15 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,14 %	1,14 %
	H2 (USD)	1,14 %	1,14 %
	H3 (EUR)	1,13 %	1,13 %
	H3 (USD)	1,14 %	1,14 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	Q3 (EUR)	0,90 %	0,90 %
	Q3 (GBP)	0,90 %	0,90 %
	Q3 (USD)	0,90 %	0,90 %
	X2 (USD)	2,53 %	2,53 %
	Asian Growth Fund	A2 (EUR)	2,03 %
A2 (SGD)		2,02 %	2,02 %
A2 (USD)		2,02 %	2,02 %
H2 (EUR)		1,22 %	1,22 %
H2 (USD)		1,22 %	1,22 %
X2 (EUR)		2,62 %	2,62 %
X2 (USD)		2,62 %	2,62 %
Euroland Fund	A1 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,89 %	1,89 %
	A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,88 %
	A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,95 %
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	1,88 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	F2 HUSD (USD)	1,10 %	1,10 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,91 %
	H1 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 HCHF (CHF)	1,08 %	1,08 %
	H2 HGBP (GBP)	1,08 %	1,15 %
	H2 HUSD (USD)	1,08 %	1,28 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,05 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,05 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,08 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,23 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %
X2 HUSD (USD)	2,48 %	2,56 %	
European Growth Fund	A2 (EUR)	1,91 %	1,91 %
	B1 (EUR)	1,12 %	1,12 %
	H1 (EUR)	1,10 %	1,10 %
	H2 (EUR)	1,11 %	1,11 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,01 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,02 %
	R1 (EUR)	1,95 %	1,95 %

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

<b>Fonds</b>	<b>Anteilsklasse</b>	<b>TER vor leistungsbezogenen Gebühren</b>	<b>TER nach leistungsbezogenen Gebühren</b>
European Growth Fund (Fortsetzung)	R1 HUSD (USD)	1,95 %	1,95 %
	X2 (EUR)	2,52 %	2,52 %
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	H2 (USD)	1,31 %	1,31 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,52 %	2,52 %
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	2,09 %	2,09 %
	A2 HUSD (USD)	2,09 %	2,09 %
	A3 (EUR)	2,08 %	2,08 %
	E2 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	E2 HUSD (USD)	0,81 %	1,17 %
	E3 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	H2 (EUR)	1,29 %	1,29 %
	H3 (EUR)	1,29 %	1,29 %
	IU3 (EUR)	1,22 %	1,22 %
Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (SGD)	1,89 %	1,89 %
	A2 (USD)	1,89 %	1,89 %
	A2 HUSD (USD)	1,89 %	1,89 %
	C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %
	F2 (USD)	1,09 %	1,09 %
	F2 HUSD (USD)	1,09 %	1,09 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,09 %	1,09 %
	H2 (EUR)	1,09 %	1,09 %
	H2 (USD)	1,09 %	1,09 %
	H2 HUSD (USD)	1,09 %	1,09 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,49 %	
X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,49 %	
US Growth Fund	A2 (USD)	1,93 %	1,93 %
	H2 (USD)	1,14 %	1,14 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,53 %	2,53 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A3 (SGD)	1,90 %	1,90 %
	A3 (USD)	1,90 %	1,90 %
	H2 (EUR)	1,10 %	1,10 %
	H2 (USD)	1,10 %	1,10 %
	H3 (USD)	1,10 %	1,10 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Fonds	Anteilsklasse	TER vor leistungsbezogenen Gebühren	TER nach leistungsbezogenen Gebühren
Asia-Pacific Property Equities Fund (Fortsetzung)	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,49 %	2,49 %
China Fund	A1 (USD)	1,94 %	1,94 %
	A2 (EUR)	1,94 %	1,94 %
	A2 (SGD)	1,94 %	1,94 %
	A2 (USD)	1,94 %	1,94 %
	H1 (USD)	1,15 %	1,15 %
	H2 (EUR)	1,15 %	1,15 %
	H2 (USD)	1,15 %	1,15 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,55 %	2,55 %
	Global Equity Income Fund	A2 (USD)	2,12 %
A3 (EUR)		2,12 %	2,12 %
A3 (USD)		2,12 %	2,12 %
E3 (USD)		0,85 %	0,85 %
H2 (EUR)		1,33 %	1,33 %
H3 (EUR)		1,32 %	1,32 %
I2 (USD)		1,00 %	1,00 %
I3 (USD)		1,00 %	1,00 %
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	1,77 %	1,77 %
	A2 (GBP)	1,77 %	1,77 %
	A2 HEUR (EUR)	1,77 %	1,77 %
	A2 HUSD (USD)	1,77 %	1,77 %
	H1 HEUR (EUR)	1,27 %	1,27 %
	H2 (GBP)	1,27 %	1,27 %
	H2 HEUR (EUR)	1,27 %	1,27 %
	IU2 HEUR (EUR)	1,29 %	1,29 %
	IU2 HUSD (USD)	1,29 %	1,29 %
	X2 HEUR (EUR)	2,37 %	2,37 %
	Z2 (GBP)	0,43 %	0,43 %
Global Natural Resources Fund	A2 (EUR)	2,23 %	2,23 %
	A2 (USD)	2,23 %	2,23 %
	H2 (EUR)	1,43 %	1,43 %
	H2 (GBP)	1,43 %	1,86 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (GBP)	1,00 %	1,65 %
	X2 (EUR)	2,83 %	2,83 %
Global Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 (GBP)	1,90 %	1,90 %
	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A2 HCHF (CHF)	1,90 %	1,90 %
	A2 HEUR (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A3 (SGD)	1,90 %	2,07 %
	A3 (USD)	1,90 %	1,90 %
	F2 (USD)	1,10 %	1,36 %
	F3 (USD)	1,10 %	1,10 %
	G2 (USD)	0,85 %	1,12 %

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

<b>Fonds</b>	<b>Anteilsklasse</b>	<b>TER vor leistungsbezogenen Gebühren</b>	<b>TER nach leistungsbezogenen Gebühren</b>	
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)	G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %	
	G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %	
	H2 (EUR)	1,10 %	1,20 %	
	H2 (GBP)	1,10 %	1,33 %	
	H2 (USD)	1,10 %	1,18 %	
	H2 HCHF (CHF)	1,10 %	1,10 %	
	H2 HEUR (EUR)	1,10 %	1,10 %	
	H3 (EUR)	1,10 %	1,10 %	
	H3 (USD)	1,10 %	1,10 %	
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	I3 (EUR)	1,00 %	1,02 %	
	X2 (USD)	2,50 %	2,50 %	
	Global Technology Fund	A1 (USD)	1,88 %	1,88 %
		A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
A2 (GBP)		1,89 %	1,89 %	
A2 (SGD)		1,88 %	1,88 %	
A2 (USD)		1,89 %	1,89 %	
A2 HCHF (CHF)		1,89 %	1,89 %	
A2 HCNH (CNH)		1,88 %	2,08 %	
A2 HSGD (SGD)		1,89 %	1,89 %	
C2 (USD)		1,20 %	1,20 %	
F1 (USD)		1,09 %	1,09 %	
F2 (USD)		1,10 %	1,10 %	
G2 (USD)		0,85 %	0,85 %	
H1 (EUR)		1,08 %	1,08 %	
H1 (USD)		1,08 %	1,08 %	
H2 (EUR)		1,08 %	1,08 %	
H2 (GBP)		1,08 %	1,08 %	
H2 (USD)		1,08 %	1,08 %	
H2 HCHF (CHF)		1,08 %	1,08 %	
H2 HEUR (EUR)		1,08 %	1,08 %	
I1 (GBP)		1,00 %	1,00 %	
I1 (USD)		1,00 %	1,00 %	
I2 (USD)		1,00 %	1,00 %	
I2 HEUR (EUR)		1,00 %	1,00 %	
X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %		
X2 (USD)	2,49 %	2,49 %		
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (JPY)	1,88 %	1,88 %	
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %	
	A2 HEUR (EUR)	1,88 %	1,88 %	
	A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,88 %	
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	1,88 %	
	C2 (JPY)	1,50 %	1,50 %	
	F2 (USD)	1,08 %	1,08 %	
	F2 HUSD (USD)	1,08 %	1,08 %	
	H2 (JPY)	1,09 %	1,09 %	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

<b>Fonds</b>	<b>Anteilsklasse</b>	<b>TER vor leistungsbezogenen Gebühren</b>	<b>TER nach leistungsbezogenen Gebühren</b>
Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung)	H2 (USD)	1,09 %	1,09 %
	H2 HEUR (EUR)	1,09 %	1,09 %
	H2 HUSD (USD)	1,09 %	1,09 %
	I2 (JPY)	1,00 %	1,00 %
	I2 (SGD)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 HSGD (SGD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,48 %	2,48 %
	Z2 (JPY)	0,10 %	0,10 %
	Pan European Alpha Fund	A1 (EUR)	1,88 %
A2 (EUR)		1,88 %	1,88 %
A2 HGBP (GBP)		1,88 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)		1,88 %	1,88 %
A2 HUSD (USD)		1,88 %	1,88 %
F2 HUSD (USD)		1,38 %	1,38 %
H1 (EUR)		1,23 %	1,23 %
H1 HGBP (GBP)		1,23 %	1,23 %
H2 (EUR)		1,23 %	1,23 %
H2 HUSD (USD)		1,23 %	1,23 %
I2 (EUR)		1,00 %	1,00 %
I2 HGBP (GBP)		1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)		1,00 %	1,00 %
Q2 (EUR)		1,00 %	1,00 %
Q2 HGBP (GBP)		1,00 %	1,00 %
Q2 HUSD (USD)		1,00 %	1,00 %
S2 (EUR)		2,18 %	2,18 %
S2 HSGD (SGD)		2,18 %	2,18 %
S2 HUSD (USD)		2,18 %	2,18 %
X2 (EUR)		2,48 %	2,48 %
X2 HUSD (USD)		2,48 %	2,48 %
Z2 (EUR)		0,09 %	0,09 %
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 (SGD)	1,90 %	2,90 %
	A2 HCNH (CNH)	1,90 %	3,85 %
	A2 HUSD (USD)	1,90 %	3,81 %
	A3 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	G2 (EUR)	0,85 %	2,29 %
	H2 (EUR)	1,10 %	2,41 %
	H2 HUSD (USD)	1,10 %	1,10 %
	H3 (EUR)	1,10 %	2,37 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,01 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	2,87 %
	X2 (EUR)	2,50 %	2,50 %

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

<b>Fonds</b>	<b>Anteilstklasse</b>	<b>TER vor leistungsbezogenen Gebühren</b>	<b>TER nach leistungsbezogenen Gebühren</b>
Pan European Smaller Companies Fund	A1 (EUR)	1,90 %	2,25 %
	A2 (EUR)	1,90 %	2,13 %
	A2 HUSD (USD)	1,89 %	2,29 %
	H1 (EUR)	1,09 %	1,09 %
	H2 (EUR)	1,10 %	1,39 %
	H2 HUSD (USD)	1,10 %	1,10 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,33 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,33 %
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,49 %	2,66 %



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 21. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, die in den Käufen und Verkäufen im Abschluss enthalten sind, gestalten sich wie folgt.

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
<b>Core Credit Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Asia-Pacific Property Equities Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	-	Provisionen	163.796	Provisionen	81.261
Steuern	-	Steuern	95.201	Steuern	21.294
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	31.144	Sonstige Kosten	8.330
Gesamttransaktionskosten	-	Gesamttransaktionskosten	<b>290.141</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>110.885</b>
<b>Emerging Market Corporate Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Asian Growth Fund</b>	<b>USD</b>	<b>China Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	-	Provisionen	10.993	Provisionen	394.782
Steuern	-	Steuern	12.423	Steuern	145.830
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	1.666	Sonstige Kosten	21.578
Gesamttransaktionskosten	-	Gesamttransaktionskosten	<b>25.082</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>562.190</b>
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Euroland Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Equity Income Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	22.998	Provisionen	830.641	Provisionen	3.682
Steuern	-	Steuern	463.207	Steuern	1.571
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	702.349	Sonstige Kosten	201
Gesamttransaktionskosten	<b>22.998</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>1.996.197</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>5.454</b>
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>European Growth Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Multi-Asset Fund</b>	<b>GBP</b>
Provisionen	1.267	Provisionen	16.478	Provisionen	6.701
Steuern	-	Steuern	6.071	Steuern	3.563
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	13.289	Sonstige Kosten	30
Gesamttransaktionskosten	<b>1.267</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>35.838</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>10.294</b>
<b>Global Corporate Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>JPY</b>	<b>Global Natural Resources Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	122	Provisionen	1.630.512	Provisionen	4.588
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	2.912
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	81
Gesamttransaktionskosten	<b>122</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>1.630.512</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>7.581</b>
<b>Global High Yield Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Dividend Income Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	724	Provisionen	427	Provisionen	173.774
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	37.775
Sonstige Kosten	50	Sonstige Kosten	94	Sonstige Kosten	6.654
Gesamttransaktionskosten	<b>774</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>521</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>218.203</b>
<b>Strategic Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Equity Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Technology Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	290	Provisionen	882.660	Provisionen	425.681
Steuern	-	Steuern	1.022.552	Steuern	115.931
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	255.999	Sonstige Kosten	112.193
Gesamttransaktionskosten	<b>290</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>2.161.211</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>653.805</b>
<b>Total Return Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>US Growth Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>JPY</b>
Provisionen	9.836	Provisionen	2.635	Provisionen	44.035.103
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	119	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	<b>9.836</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>2.754</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>44.035.103</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### 21. Transaktionskosten (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
<b>Pan European Alpha Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	939.896	Provisionen	364.263
Steuern	145.485	Steuern	301.272
Sonstige Kosten	122	Sonstige Kosten	53.847
Gesamttransaktionskosten	<b>1.085.503</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>719.382</b>
<b>Pan European Property Equities Fund</b>	<b>EUR</b>		
Provisionen	72.541		
Steuern	56.460		
Sonstige Kosten	15.129		
Gesamttransaktionskosten	<b>144.130</b>		

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

### 22. Spätere Ereignisse

Nach dem 31. Dezember 2017 sind keine späteren Ereignisse eingetreten.

# ANHANG – ungeprüft

zum 31. Dezember 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 31. Dezember 2017 dargelegt.

## Allgemeine Angaben

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle SFTs) für jeden Fonds zum 31. Dezember 2017:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	222.364.683	11,91 %	11,10 %
Euro High Yield Bond Fund	35.167.555	15,23 %	14,07 %
Total Return Bond Fund	37.408.336	4,31 %	3,99 %
Euroland Fund	71.176.354	3,32 %	3,29 %
European Growth Fund	6.626.031	7,20 %	7,14 %
Pan European Equity Fund	34.881.595	1,56 %	1,55 %
China Fund	1.474.533	0,77 %	0,64 %
Global Equity Income Fund	183.282	1,07 %	1,05 %
Global Natural Resources Fund	390.234	4,17 %	4,15 %
Global Property Equities Fund	3.722.850	1,09 %	1,07 %
Pan European Property Equities Fund	3.622.409	1,21 %	1,17 %

Die Tabelle zeigt den Betrag der gehaltenen Total Return Swaps, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt, und das verwaltete Vermögen des Fonds zum 31. Dezember 2017:

Fonds	Marktwert der Total Return Swaps (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	76.500	-	-

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 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 31. Dezember 2017.

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>		<b>Global Property Equities Fund</b>		<b>Global Equity Income Fund</b>	
Europäische	79.537.145	Eni	398.105	UK-Schatzpapiere	90.636
Finanzstabilisierungsfazilität		Banco Santander Central	337.950	Atlantia	19.510
Europäische Investitionsbank	34.728.898	Hispano		Uniper	19.485
Regierung von Deutschland	20.374.787	Aurizon Holdings	336.847	Aena	19.437
Regierung von Belgien	18.178.240	Nippon Yusen	329.635	Iberdrola	19.416
International Finance Corp	15.377.267	Intesa Sanpaolo	310.848	BNP Paribas	10.436
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	14.052.401	Akzo Nobel	246.707	BASF	8.245
Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	12.846.340	Bank of China	186.489	Enel	5.303
UK-Schatzpapiere	9.195.601	Enel	184.706	UBI Banca	630
Weltbank	6.379.436	Subaru Corp	156.587	Arkema	368
Europäische	5.436.007	China Mobile	156.542		
Finanzstabilisierungsfazilität				<b>Pan European Property Equities Fund</b>	
<b>Euroland Fund</b>		<b>Euro High Yield Bond Fund</b>		Regierung von Frankreich	1.128.070
UK-Schatzpapiere	13.648.234	Regierung von Deutschland	12.155.470	Königreich der Niederlande	834.528
Iberdrola	3.194.496	Europäische Investitionsbank	8.265.625	UniCredit	381.367
Uniper	2.937.471	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	4.109.967	Royal Bank of Canada	317.935
Atlantia	2.937.468	International Finance Corp	3.613.324	Virgin Money Holdings	278.667
Aena	2.937.220	Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	3.027.132	Credit Suisse	265.698
Eni	2.813.638	Europäische	2.551.397	Fiat Chrysler Automobiles	217.244
Banco Santander Central	2.378.085	Finanzstabilisierungsfazilität		Banco BPM	95.366
Hispano		Weltbank	1.503.260	Inmarsat Ventures	85.721
Aurizon Holdings	2.352.311	Europäische	683.900	Aveva	82.498
Nippon Yusen	2.302.078	Finanzstabilisierungsfazilität		<b>Total Return Bond Fund</b>	
Intesa Sanpaolo	2.255.252	UK-Schatzpapiere	651.153	Regierung von Deutschland	10.371.334
		Asian Development Bank	390.457	Europäische Investitionsbank	8.121.121
<b>China Fund</b>		<b>European Growth Fund</b>		Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	4.224.709
Eni	157.618	UK-Schatzpapiere	2.252.671	International Finance Corp	3.555.630
Banco Santander Central	133.794	Aena	485.186	Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	2.978.797
Hispano		Iberdrola	485.164	Europäische	2.721.036
Aurizon Holdings	133.363	Uniper	484.895	Finanzstabilisierungsfazilität	
Nippon Yusen	130.509	Atlantia	484.812	Weltbank	1.479.258
Intesa Sanpaolo	123.067	BNP Paribas	260.166	Europäische	729.367
Akzo Nobel	97.654	BASF	206.054	Finanzstabilisierungsfazilität	
Bank of China	73.834	Euler Hermes	150.914	Eni	605.068
Enel	73.127	Elis	149.132	Banco Santander Central	513.636
Subaru Corp	62.004	Nexity	143.506	Hispano	
China Mobile	61.972				

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

<b>Emittent</b>	<b>Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)</b>
-----------------	--

### **Pan European Equity Fund**

Eni	3.290.037
Banco Santander Central Hispano	2.790.996
Aurizon Holdings	2.781.911
Nippon Yusen	2.722.494
Intesa Sanpaolo	2.573.722
Akzo Nobel	2.037.601
UK-Schatzpapiere	1.908.367
Enel	1.637.211
Bank of China	1.540.138
Subaru Corp	1.293.366

### **Global Natural Resources Fund**

Eni	41.723
Banco Santander Central Hispano	35.420
Aurizon Holdings	35.307
Nippon Yusen	34.549
Intesa Sanpaolo	32.581
Akzo Nobel	25.792
Bank of China	19.548
Enel	19.358
China Mobile	16.401
Subaru Corp	16.392

### **Total Return Swaps**

#### **Euro Corporate Bond Fund**

Der Fonds hält keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf den Total Return Swap, da alle vom Fonds gehaltenen Positionen in Derivaten auf Basis des Nettoengagements besichert sind.

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 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 31. Dezember 2017.

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>		<b>Euro High Yield Bond Fund</b>		<b>Total Return Bond Fund</b>	
Citigroup	88.631.100	J P Morgan	17.472.223	J P Morgan	22.705.716
J P Morgan	87.048.098	BNP Paribas	13.614.115	BNP Paribas	14.519.299
BNP Paribas	29.006.236	Credit Suisse	2.753.922	Credit Suisse	183.321
Barclays	13.844.794	HSBC	1.327.295		
RBS	3.834.455			<b>Pan European Equity Fund</b>	
		<b>European Growth Fund</b>		J P Morgan	30.991.664
<b>Euroland Fund</b>		HSBC	4.591.719	HSBC	3.889.931
HSBC	27.819.984	Merrill Lynch	1.433.247		
J P Morgan	26.205.731	Citigroup	367.876	<b>Global Natural Resources Fund</b>	
Merrill Lynch	14.892.428	J P Morgan	233.189	J P Morgan	390.234
ABN Amro	2.086.500				
Citigroup	171.711	<b>Global Equity Income Fund</b>			
		HSBC	183.282		
<b>China Fund</b>		<b>Pan European Property Equities Fund</b>			
J P Morgan	1.474.533	ABN Amro	3.622.409		
<b>Global Property Equities Fund</b>					
J P Morgan	3.722.850				

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

### Total Return Swaps

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	
JP Morgan	76.500

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### Aggregierte Transaktionsdaten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die die Fonds für den jeweiligen Typ der SFTs zum 31. Dezember 2017 erhalten haben.

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Sicherheit Währung	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>							
Barclays	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	58.431
Barclays	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	54.182
Barclays	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	INR	Dreiparteien	BNP Paribas	43.284
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	14.581.904
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.053.399
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.893.119
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	831.908
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.252.045
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	274.054
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NZD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.355.163
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	20.472.496
Citigroup	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Bilateral	BNP Paribas	83.147.850
Citigroup	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Bilateral	BNP Paribas	1.179.019
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Bilateral	BNP Paribas	9.195.601
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	2.655.730
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	BRL	Dreiparteien	BNP Paribas	9.073.023
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	6.159.311
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UYU	Dreiparteien	BNP Paribas	1.439.802
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZAR	Dreiparteien	BNP Paribas	9.248.191
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CLP	Dreiparteien	BNP Paribas	3.237.625
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	COP	Dreiparteien	BNP Paribas	5.207.142
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	KZT	Dreiparteien	BNP Paribas	6.732.263
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PEN	Dreiparteien	BNP Paribas	1.055.372
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZMW	Dreiparteien	BNP Paribas	3.697.192
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	RUB	Dreiparteien	BNP Paribas	9.760.568
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PLN	Dreiparteien	BNP Paribas	16.464.475
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UAH	Dreiparteien	BNP Paribas	1.347.090
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	RON	Dreiparteien	BNP Paribas	1.179.001
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.231.966
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	488.827
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.519.919
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	86.965
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	3.949.749
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	1.778.400
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	307.269
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	197.036
RBS	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	38.466
RBS	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	4.067.064
							<b>237.314.901</b>

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Sicherheit Währung	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>							
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	963.766
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.235.297
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	390.457
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	587.650
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	128.628
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NZD	Dreiparteien	BNP Paribas	636.047
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	9.608.808
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	10.905
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	14.305
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.935.783
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	747.516
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	BNP Paribas	1.438
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	651.153
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	625.800
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	BRL	Dreiparteien	BNP Paribas	2.137.981
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	1.451.390
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UYU	Dreiparteien	BNP Paribas	339.277
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZAR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.179.258
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CLP	Dreiparteien	BNP Paribas	762.919
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	COP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.227.019
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	KZT	Dreiparteien	BNP Paribas	1.586.401
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PEN	Dreiparteien	BNP Paribas	248.689
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZMW	Dreiparteien	BNP Paribas	871.212
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	RUB	Dreiparteien	BNP Paribas	2.299.996
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PLN	Dreiparteien	BNP Paribas	3.879.716
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UAH	Dreiparteien	BNP Paribas	317.430
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	RON	Dreiparteien	BNP Paribas	277.822
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	17.439
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	6.976
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	92.657
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.254
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	55.984
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	25.307
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	4.404
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.792
							<b>38.323.476</b>



## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Sicherheit Währung	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
<b>Total Return Bond Fund</b>							
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.027.845
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.450.402
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	416.418
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	626.721
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	137.180
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NZD	Dreiparteien	BNP Paribas	678.337
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	10.247.663
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	725
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	953
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	195.430
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	615.808
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	BRL	Dreiparteien	BNP Paribas	2.103.844
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	1.428.215
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UYU	Dreiparteien	BNP Paribas	333.860
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZAR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.144.462
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CLP	Dreiparteien	BNP Paribas	750.737
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	COP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.207.427
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	KZT	Dreiparteien	BNP Paribas	1.561.070
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PEN	Dreiparteien	BNP Paribas	244.719
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZMW	Dreiparteien	BNP Paribas	857.301
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	RUB	Dreiparteien	BNP Paribas	2.263.271
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PLN	Dreiparteien	BNP Paribas	3.817.769
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UAH	Dreiparteien	BNP Paribas	312.362
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	RON	Dreiparteien	BNP Paribas	273.386
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	511.968
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	203.141
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.709.413
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	36.139
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.641.392
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	739.040
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	127.689
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	81.883
							<b>40.746.570</b>

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Sicherheit Währung	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
<b>Euroland Fund</b>							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	153.030
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	457.162
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	269.404
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	183.061
ABN Amro	Niederlande	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.134.045
Citigroup	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	126.505
Citigroup	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	53.606
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	636
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	123
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	15.677.565
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	BNP Paribas	47.470
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	13.648.234
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.352.311
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	933.355
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	12.449.111
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	166.057
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	7.541.639
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	3.395.718
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	586.712
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	376.221
Merrill Lynch	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	255
Merrill Lynch	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	11.578.902
Merrill Lynch	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	123.488
Merrill Lynch	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.933.881
Merrill Lynch	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.043.101
							<b>75.231.592</b>

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Sicherheit Währung	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
<b>European Growth Fund</b>							
Citigroup	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	270.842
Citigroup	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	114.973
Citigroup	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	107
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.365
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	265
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.588.200
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	BNP Paribas	7.192
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.252.671
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	20.932
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	8.302
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	110.760
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.474
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	67.107
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	30.216
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	5.219
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.347
Merrill Lynch	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	255
Merrill Lynch	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.114.879
Merrill Lynch	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	11.903
Merrill Lynch	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	282.357
Merrill Lynch	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	100.454
							<b>6.992.820</b>
<b>Pan European Equity Fund</b>							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.192.708
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	BNP Paribas	10.069
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.908.367
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.781.911
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	1.103.810
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	14.722.679
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	196.383
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	8.918.971
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	4.015.860
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	693.867
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	444.930
							<b>36.989.555</b>

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Sicherheit Währung	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
<b>China Fund</b>							
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	133.363
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	52.909
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	705.745
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	9.414
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	427.551
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	192.513
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	33.256
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	21.329
							<b>1.576.080</b>
<b>Global Equity Income Fund</b>							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	103.840
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	90.636
							<b>194.476</b>
<b>Global Natural Resources Fund</b>							
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	35.307
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	13.997
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	186.758
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.485
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	113.181
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	50.941
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	8.797
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	5.646
							<b>417.112</b>
<b>Global Property Equities Fund</b>							
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	336.847
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	133.641
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.782.665
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	23.775
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.079.946
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	486.222
J P Morgan	USA	Aktien	Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	84.013
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	53.875
							<b>3.980.984</b>
<b>Pan European Property Equities Fund</b>							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	265.698
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	793.619
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	467.740
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	317.935
ABN Amro	Niederlande	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.968.832
							<b>3.813.824</b>

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

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### Total Return Swaps

Die vom Euro Corporate Bond Fund gehaltenen Total Return Swaps haben eine Laufzeit von weniger als sechs Monaten.

Der Fonds hält keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf den Total Return Swap, da alle vom Fonds gehaltenen Positionen in Derivaten auf Basis des Nettoengagements besichert sind.

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

### 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 31. Dezember 2017.

Gegenpartei	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	% Rendite der Wertpapierleihstelle	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	% Rendite des Fonds
Euro Corporate Bond Fund	210.866	31.624	15 %	179.242	85 %
Euro High Yield Bond Fund	77.066	11.558	15 %	65.508	85 %
Total Return Bond Fund	68.894	10.332	15 %	58.562	85 %
Asian Dividend Income Fund	8.502	1.275	15 %	7.227	85 %
Euroland Fund	84.565	12.682	15 %	71.883	85 %
European Growth Fund	9.693	1.454	15 %	8.239	85 %
Pan European Equity Fund	175.736	26.355	15 %	149.381	85 %
US Growth Fund	113	17	15 %	96	85 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	673	101	15 %	572	85 %
China Fund	5.266	790	15 %	4.476	85 %
Global Equity Income Fund	9	1	15 %	8	85 %
Global Natural Resources Fund	3.528	529	15 %	2.999	85 %
Global Property Equities Fund	8.069	1.210	15 %	6.859	85 %
Pan European Alpha Fund	8.470	1.270	15 %	7.200	85 %
Pan European Property Equities Fund	25.024	3.753	15 %	21.271	85 %

### Total Return Swaps

Gegenpartei	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	% Rendite der Wertpapierleihstelle	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	% Rendite des Fonds
Euro Corporate Bond Fund	57.571	-	0 %	57.571	100 %

## **ANHANG – ungeprüft** (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 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 Gesamtrisikoprofil des relevanten Teilfonds überwachen und ermitteln; so wird sichergestellt, dass das globale Gesamtrisiko der zugrunde liegenden Vermögenswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des betreffenden Teilfonds nicht übersteigt. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den Anforderungen der geltenden Vorschriften der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) erstattet die Managementgesellschaft regelmäßig über den Risikomanagementprozess Bericht an die CSSF.

### **Methode**

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird berechnet, indem entweder der Commitment-Ansatz oder der Value-at-Risk-Ansatz mit Bezug auf sein Risikoprofil verwendet werden. Der Commitment-Ansatz bedeutet, dass Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position bei dem bzw. den zugrunde liegenden Vermögenswert(en) umgewandelt werden. Value-at-Risk („VaR“) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird gemeinhin als Standardmesszahl von Risiko im Finanzsektor verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um einen zusätzlichen Leverage-Effekt oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

### **Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden**

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Für die Berechnung des globalen Gesamtrisikos mittels VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz zum Einsatz kommen; die Auswahl von relativer oder absoluter VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds zur Erfüllung seines Anlageziels bestimmt.

### **VaR-Modell**

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

### **Parameter**

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

### **Limits**

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

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der absolute monatliche VaR-Wert solcher Fonds darf das regulatorisch vorgeschriebene maximale Limit von 20 % nicht überschreiten.

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017 werden in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

### VaR-Resultate für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2017

Fonds	Berechnungsbasis 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	85,85 %	105,87 %	95,03 %	200 %	42,93 %	52,94 %	47,52 %
Emerging Market Corporate Bond Fund*	Relativer VaR	JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified	71,03 %	134,16 %	110,41 %	200 %	35,52 %	67,08 %	55,21 %
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	95,78 %	122,21 %	105,74 %	200 %	47,89 %	61,11 %	52,87 %
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index	75,42 %	106,07 %	89,48 %	200 %	37,71 %	53,04 %	44,74 %
Global Corporate Bond Fund	Relativer VaR	Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index	88,80 %	113,53 %	100,03 %	200 %	44,40 %	56,77 %	50,02 %
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index	107,36 %	130,32 %	118,96 %	200 %	53,68 %	65,16 %	59,48 %
Core Credit Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,62 %	1,23 %	0,95 %	20 %	3,11 %	6,15 %	4,76 %
Pan European Alpha Fund	Absoluter VaR	n. z.	3,49 %	8,83 %	6,24 %	20 %	17,43 %	44,15 %	31,18 %
Strategic Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,72 %	2,54 %	2,08 %	20 %	8,59 %	12,71 %	10,41 %
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,26 %	2,09 %	1,54 %	20 %	6,32 %	10,45 %	7,69 %

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.

## ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2017

### Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2017

Fonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Core Credit Fund	21,31 %	100,72 %	43,23 %
Emerging Market Corporate Bond Fund*	0,00 %	13,42 %	5,41 %
Euro Corporate Bond Fund	29,55 %	55,55 %	39,28 %
Euro High Yield Bond Fund	37,23 %	109,00 %	59,79 %
Global Corporate Bond Fund	48,09 %	163,50 %	89,04 %
Global High Yield Bond Fund	47,78 %	156,82 %	80,89 %
Strategic Bond Fund	49,00 %	193,84 %	92,93 %
Total Return Bond Fund	195,86 %	418,22 %	293,76 %
Pan European Alpha Fund	50,73 %	110,42 %	74,73 %
China Fund	45,23 %	56,04 %	50,63 %

\* Die Ergebnisse für den Emerging Market Corporate Bond Fund wurden für den Berichtszeitraum zum 15. Dezember 2017 angegeben, dem Datum, an dem die Berechnungsmethode für das globale Gesamtrisiko in den Commitment-Ansatz geändert wurde.

### 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 2017 bis zum 31. Dezember 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.

### Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Fonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 investierten die nachfolgend aufgeführten Teilfonds mehr als 75 % ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Teilfonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Name des Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 31. Dezember 2017
Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Smaller Companies Fund	88,48 %
Janus Henderson Horizon Fund - Euroland Fund	99,15 %
Janus Henderson Horizon Fund - European Growth Fund	88,77 %
Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Equity Fund	90,48 %



## Allgemeine Informationen

Janus 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.

Die Gesellschaft bietet Anlegern eine unkomplizierte und kosteneffiziente Möglichkeit, weltweit in Aktien- und Rentenmärkte zu investieren. Im Rahmen ihrer Fondspalette stehen Anlegern siebenundzwanzig Fonds, davon neunzehn Aktien- und acht 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 2 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 der Gesellschaft besuchen: [www.jaunshenderson.com/horizon](http://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. Informationen über Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

# Janus Henderson

---

INVESTORS

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 Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den Wesentlichen Anlegerinformationen.

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem 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. Exemplare des Fondsprospektes, der Wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande für niederländische Anleger, 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. © 2018, Janus Henderson Investors. Der Name Janus Henderson Investors umfasst HGI Group Limited, Henderson Global Investors (Brand Management) Sarl und Janus International Holding LLC. H033597/0118