

OPPORTUNISTIC EQUITY FUND

EMERGING MARKETS FIXED INCOME FUND

GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES FUND  
(zum 15. Dezember 2014 liquidiert)

U.S. HIGH YIELD FUND  
(zum 15. Dezember 2014 liquidiert)



**Worldwide  
Investors  
Portfolio**

# Geprüfter Jahresbericht

31. März 2015

Société d'Investissement à Capital Variable  
organisiert nach luxemburgischem Recht  
R.C.S. Luxemburg B39 048

Die in diesem Bericht geäußerten Ansichten und die Angaben zum Wertpapierbestand der SICAV beziehen sich auf den Berichtszeitraum und können sich anschließend ändern.

Zeichnungen können nicht auf der Grundlage von Finanzberichten angenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts zusammen mit dem letzten Jahresbericht oder dem aktuellsten Halbjahresbericht, sofern dieser danach veröffentlicht wurde, erfolgen.

(Diese Seite wurde absichtlich unbeschrieben gelassen)

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN

### VERWALTUNGSRAT

Hr. Thomas Albert (seit 12.09.2014; Vorsitzender seit 29.09.2014)

Hr. Richard Nicholas Didio

Hr. Anthony Previte Jr.

Fr. Julia Laux-Brauckmann (seit 12.09.2014)

Hr. Christopher Steven Cooper (Vorsitzender bis 29.09.2014)

Hr. Austin J. O'Connor (bis 12.09.2014)

Hr. Robert F. Gunia (bis 12.09.2014)

Hr. Alexander v. Ungern-Sternberg (bis 12.09.2014)

### SITZ

2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg

Prudential Investments LLC war bis zum 14.09.2014 Vertriebssträger des Fonds. Mit Wirkung zum 15.09.2014 wurde der Status des Fonds geändert und aus einem selbstverwalteten Fonds wurde ein Fonds mit einer designierten Verwaltungsgesellschaft:

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT, HAUPTVERWALTUNGS- UND

#### DOMIZILSTELLE (seit 15.09.2014)

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.

2, Boulevard Konrad Adenauer

L-1115 Luxemburg

Gesellschaftskapital: 2,7 Millionen EUR

(Status: 01.01.2015)

### VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Holger Naumann (Chairman)

Mitglied der Geschäftsführung

Deutsche Asset & Wealth Investment GmbH, Frankfurt

Alfons Klein

Mitglied des Verwaltungsrats

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg

Dr. Wolfgang Leoni

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Dr. Matthias Liermann

Mitglied der Geschäftsführung

Deutsche Asset & Wealth Management GmbH, Frankfurt

Marco Schmitz

Geschäftsführer, Head of White Label & Fiduciary Management

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Klaus-Michael Vogel

Chief Executive Officer

DWS Investment S.A., Luxemburg

### MANAGER (bis 14.09.2014)

Prudential Investments LLC\*

Gateway Center Three, 100 Mulberry Street,

Newark, New Jersey 07102, USA

### INVESTMENTMANAGER

Jennison Associates LLC

466 Lexington Avenue, New York, New York 10017, USA

Prudential Investment Management, Inc.\*

Gateway Center Two, 100 Mulberry Street,

Newark, New Jersey 07102, USA

### DEPOTBANK UND ZAHLSTELLE

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.

2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg

### REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.

2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg

### ABSCHLUSSPRÜFER

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator

L-2182 Luxemburg

### RECHTSBERATER

für Luxemburger Recht

Arendt & Medernach

14, rue Erasme, L-2082 Luxemburg

### ZAHL- UND INFORMATIONSSTELLE IN DEUTSCHLAND

Deutsche Bank AG

Taunusanlage 12

D-60325 Frankfurt/Main

Deutschland

Bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle sind für deutsche Anleger die aktuellen Verkaufsprospekte sowie die ausführliche Aufstellung der Veränderungen im Wertpapierbestand kostenlos erhältlich.

### INHALT

|  | Seite |
|--|-------|
| Bericht des Verwaltungsrats an die Anteilhaber ..... | 4     |
| Bericht der Investmentmanager .....                  | 5     |
| Prüfungsbericht .....                                | 12    |
| I. Opportunistic Equity Fund                         |       |
| Wertpapierbestand .....                              | 15    |
| II. Emerging Markets Fixed Income Fund               |       |
| Wertpapierbestand .....                              | 15    |
| Devisenterminkontrakte .....                         | 20    |
| III. Konsolidierter Abschluss                        |       |
| Vermögensaufstellung .....                           | 22    |
| Erfolgsrechnung .....                                | 24    |
| Entwicklung des Nettovermögens                       |       |
| und statistische Angaben.....                        | 26    |
| Wirtschaftliche Klassifizierung der Anlagen.....     | 28    |
| Erläuterungen zum Abschluss.....                     | 29    |

\* Keines dieser Unternehmen ist mit der Prudential plc, einer Gesellschaft mit Sitz im Vereinigten Königreich, verbunden.

**24. April 2015**

**Sehr geehrte Anteilshaberinnen, sehr geehrte Anteilshaber,**

Worldwide Investors Portfolio SICAV mit Sitz in Luxemburg bietet Anlegern, die weltweite Anlagemöglichkeiten nutzen möchten, derzeit zwei Teilfonds an. Diese Teilfonds sind der Opportunistic Equity Fund und der Emerging Markets Fixed Income Fund.

Der Schwerpunkt des Opportunistic Equity Fund liegt auf etablierten US-Unternehmen, deren Aussichten auf Kurssteigerungen besser sind als die der breit gestreuten US-Aktienindizes.

Der Emerging Markets Fixed Income Fund strebt hohe laufende Erträge an, wobei Kapitalwertsteigerungen ein zweitrangiges Ziel sind. Diese Ziele sollen primär über Anlagen in ein Portfolio aus übertragbaren Schuldtiteln mit hoher Rendite und anderen von der öffentlichen Hand und von Unternehmen in Schwellenmärkten ausgegebenen Papieren erreicht werden. (Zu den Schwellenmärkten zählen jene Länder, die von der International Finance Corporation, der internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (Weltbank) oder den Vereinten Nationen oder ihren Behörden als aufstrebende oder sich entwickelnde Wirtschaftsräume definiert wurden.)

Es kann allerdings keine Gewähr übernommen werden, dass diese Fonds ihre jeweiligen Anlageziele erreichen.

Wir freuen uns, Ihnen die Anlageergebnisse für den am 31. März 2015 abgelaufenen zwölfmonatigen Berichtszeitraum vorlegen zu können.

Mit freundlichen Grüßen



Thomas Albert  
Vorsitzender



Anthony Previte  
Verwaltungsratsmitglied

**OPPORTUNISTIC EQUITY FUND**

Für den am 31. März 2015 abgelaufenen zwölfmonatigen Berichtszeitraum verzeichneten die Anteile des Teilfonds Worldwide Investors Portfolio: Opportunistic Equity Fund (Anteilsklasse A, USD) eine Rendite von 4,49 %.

| Gesamtrendite des Opportunistic Equity Fund<br>zum 31. März 2015 |          |                  |                |
|--|----------|------------------|----------------|
|  | Ein Jahr | Seit Auflegung** | NIW pro Anteil |
| Klasse A (USD)*  | 4,49 %   | 785,70 %         | \$88,24        |
| Klasse I (USD)*  | 5,87 %   | 158,53 %         | \$105,48       |
| Klasse A (EUR)*  | 34,04 %  | 65,42 %          | €79,47         |

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für zukünftige Anlageergebnisse. Alle Anteilsklassen beziehen sich auf ein gemeinsames Portfolio von Titeln. Die Gesamtrendite stellt die kumulierte Änderung des Nettoinventarwerts unter Berücksichtigung der Wiederanlage von Dividenden im angegebenen Zeitraum dar und spiegelt nicht die Auswirkungen möglicher Verkaufsgebühren wider. Bei Anteilen der Klasse A wird ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5 % berechnet. Bei Berücksichtigung der Aufschläge bzw. Gebühren ergibt sich eine niedrigere Rendite des Fonds.

\* Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtszeitraums im Vergleich zum Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums unter Berücksichtigung der am Dividendenstichtag reinvestierten Dividenden.

\*\* Auflegungstage: Klasse A (USD) - 13. Januar 1992; Klasse I (USD) - 1. März 2001 sowie Klasse A (EUR) - 4. Februar 2002.

**Darstellung der Angaben zum Value at Risk (VaR) und der Hebelwirkung gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen (CSSF- Rundschreiben 11/512):**

Das mit der Anlage in den Opportunistic Equity Fund verbundene Gesamtrisiko wird auf der Grundlage des relativen Value-at-Risk-Ansatzes berechnet. Die Darstellung bezieht sich auf das Berichtsjahr vom 1. April 2014 bis zum 31. März 2015.

Zusammensetzung der Benchmark:

100 % – S&P 500

Die folgenden potenziellen Value-at-Risk-Beträge ergaben sich zu den jeweiligen Berechnungsdaten während des Berichtszeitraums vom 1. April 2014 bis zum 31. März 2015.

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| Geringster potenzieller Value-at-Risk | 94,25 %  |
| Größter potenzieller Value-at-Risk    | 105,01 % |
| Durchschnittlicher Value-at-Risk      | 100,09 % |

Der Fonds kann Derivate einsetzen, um höhere Renditen zu erzielen, um Markt- und Währungsrisiken abzusichern und zur effizienten Portfolioverwaltung.

Die durchschnittliche durch den Einsatz von Derivaten erzielte Hebelwirkung belief sich im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis zum 31. März 2015 auf 0,00 %.

Der Value-at-Risk hängt von der Volatilität der Anlagen ab und ist definiert als der maximale Verlust, der über einen Zeithorizont von 20 Geschäftstagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht überschritten wird. Der VAR wird auf der Grundlage des Varianz-Covarianz-Ansatzes berechnet, der zur Erkennung asynchroner nicht-linearer Risiken durch Monte-Carlo-Simulationen ergänzt wird. Als statistischer Parameter wird ein Konfidenzniveau von 99 % über eine Haltedauer von 20 Tagen verwendet. Das Risiko wird durch einen Vergleich mit einer derivatfreien Benchmark gemessen. Beim Marktrisiko handelt es sich um das Risiko, das aus ungünstigen Entwicklungen der Marktpreise der Vermögenswerte des Fonds entsteht.

**Transaktionsprovisionen**

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015 zahlte der Fonds einen Betrag von 25.630 USD als Transaktionsprovisionen für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren.

**Portfolio-Strategie**

Der Anstieg des US-Aktienmarkts spiegelte die anhaltende Verbesserung der Konjunkturaussichten wider. Die US-Notenbank beendete ihr Anleiheankaufprogramm im Vertrauen darauf, dass die Verbesserung der Wirtschaftsaktivität und des Arbeitsmarkts Bestand haben werden.

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter dem Russell 3000 Index und dem S&P 500 Index zurück. Diese Differenz war hauptsächlich auf die Underperformance in der zweiten Jahreshälfte 2014 zurückzuführen. Die Untergewichtung des Portfolios in mehreren Bereichen wirkte sich im Jahr 2014 negativ auf die relative Performance aus. Dazu gehörten höher rentierliche Large-Cap-Unternehmen, REIT, Versorgertitel und andere Wertpapiere/Unternehmen, die Erträge generieren. Hinzu kam ein geringeres Engagement in Mega-Caps und Large-Cap-Unternehmen aus dem Biotechnologiesektor. Die höhere Performance in den zinsbezogenen Bereichen war auf die lange Anleihenrally zurückzuführen. Der US Treasury 30 Year Index erbrachte für das Jahr eine Rendite von über 29 %. Nach unserer Meinung sind die Markterwartungen, die Bewertungen und das eingebettete Risiko für viele Unternehmen dieser Kategorie bestenfalls überzogen und entsprechen nicht unserer Anlagephilosophie. Nichtsdestoweniger entwickelten sich einige Unternehmen anders als erwartet.

### Über- und Untergewichtung von Sektoren

Die Sektorgewichtung ist eine Funktion unseres Bottom-up-Auswahlprozesses. Im Vergleich zum breiteren Markt sind wir im Bereich zyklische Konsumgüter weiterhin übergewichtet. Das größte Engagement besteht in den Bereichen Hotelgewerbe, Restaurants, Freizeit und Medien. Bei den Finanztiteln sind wir gegenüber dem breiten Markt untergewichtet, da wir glauben, dass die Unternehmen in diesem Sektor im Hinblick auf katalysatorgesteuertes Wachstum oder eine Ertragswende nur begrenzte Gelegenheiten bieten.

### Performancestärkste Anlagen

*Apple Inc.* lagen aufgrund der außergewöhnlich guten Verkaufszahlen für das iPhone über den Erwartungen. Auch die Verkäufe der Mac-Produkte wurden gesteigert, obwohl der Markt insgesamt zurückging. Die fundamentale Stärke von Apple ist ein Zeichen für die wachsende weltweite Akzeptanz der Apple-Plattform. Wir erwarten, dass Produkt-Updates auf mittlere Sicht zu nachhaltigem, attraktivem Ertragswachstum führen werden.

*Pinnacle Entertainment Inc.* (PNK) setzte den verbesserten organischen Wachstumstrend fort und profitierte von den angekündigten Plänen der Unternehmensleitung, die Immobilien und die betrieblichen Vermögenswerte des Unternehmens in zwei getrennte, öffentlich gehandelte Einheiten aufzuteilen. Von Gaming and Leisure kam ein feindliches Übernahmeangebot mit einem Aufschlag für das Immobilienvermögen von Pinnacle.

*Fortinet Inc.* (FTNT), ein Anbieter von Netzwerksicherheits-Lösungen und -Geräten, profitierte von Sicherheitsverletzungen bei namhaften Unternehmen, die dazu führten, dass der Sektor für die Anleger wieder in den Vordergrund rückte. Wir erwarten, dass FTNT an seinem Plan festhalten wird, das Ertragswachstum zu beschleunigen und die Marketingausgaben zu erhöhen, um zu expandieren und sich künftig auf erstklassige Firmen und Rechenzentren zu konzentrieren, statt auf kleine und mittlere Unternehmen. Das Unternehmen gewinnt Marktanteile in einem sehr anspruchsvollen Sicherheitsmarkt und erhöht seine Wettbewerbsdifferenzierung durch Produktaktualisierungen und eine verbesserte Funktionalität.

*Hologic Inc.* meldete bessere Ergebnisse als erwartet, da die Anleger zunehmend darauf vertrauten, dass sich das organische Wachstum unter der neuen Unternehmensleitung wieder beschleunigen würde. Diese Trendwende ist der Eckstein unserer Anlagethese. Wir halten ein nachhaltiges höheres organisches Wachstum auf mittlere Sicht für möglich. Durch die Konzentration auf Gesundheitsprodukte für Frauen hat das Unternehmen einen Wettbewerbsvorteil mit innovativen Produkten und speziellen Vertriebswegen.

Die Aktien von *Impax Laboratories Inc.* (IPXL) stiegen im ersten Quartal 2015 auf Rekordhöhen. Das von IPXL entwickelte Medikament Rytary zur Behandlung von Parkinson wurde von der FDA zugelassen. Damit wurde der langjährige Erprobungsstatus für mindestens eine der größeren Produktionsstätten des Unternehmens beendet. Wir glauben, dass sich nun die Aufmerksamkeit auf die Chancen bei den Produkt-Pipelines innerhalb der Palette von wachstumsträchtigen Generika und Markenprodukten konzentrieren wird.

### Performanceschwächste Anlagen

*Terex Corp.* produziert Kräne, Winden und andere Geräte für Bauwirtschaft und Bergbau. Das Kransegment, mit dem fast 25 % des Umsatzes erzielt werden, hat weiterhin mit Problemen zu kämpfen. Die Verbesserung im Bereich Aerial Work Platforms (AWP), der einen größeren Teil des Gesamtumsatzes ausmacht, hält jedoch weiter an. Terex strebt eine interne operative Verbesserung an, die unserer Meinung nach zu einem margenbedingten Ergebniswachstum führen sollte, unterstützt durch die künftige zyklische Erholung im Baugewerbe. Ein wichtiger Teil unserer Anlagethese ist jedoch die Erholung des Kransegments. Wir überwachen unsere Position daher sehr genau.

*Laredo Petroleum Inc.* und *Cobalt International Energy Inc.* verzeichneten eine schlechtere Performance als der Energiesektor insgesamt, da angesichts des niedrigen Ölpreises zu erwarten war, dass die prognostizierten Investitionsausgaben die prognostizierten Cash Flows überschreiten würden. Wir sind weiterhin überzeugt von der Vermögensbasis beider Unternehmen und glauben, dass beide über ausreichende Finanzkraft verfügen, um langfristiges Wachstum zu gewährleisten, obwohl der Rohölpreis in letzter Zeit unter Druck geriet.

Insbesondere glauben wir weiterhin, dass *Laredo Petroleum* ein enormes Wachstumspotenzial bietet, mit sehr ertragreichen Förderflächen im Permian Basin und Fördervorkommen für mehr als zehn Jahre. Auch wird das Unternehmen mit einem deutlichen Abschlag auf den Nettoinventarwert gehandelt, der unserer Meinung nach realisiert werden wird, wenn die kostengünstige Förderung weiter steigt.

*Cobalt International Energy Inc.* (CIE), eine relativ kleine Position in unserem Portfolio, sah sich mit einer Untersuchung des US-Justizministeriums bezüglich seiner Geschäfte mit der Regierung von Angola konfrontiert. Hinzu kam eine trockene Bohrung bei der Ölfelderschließung in Angola. Zwar sind wir uns dessen bewusst, dass die Wachstumsaussichten des Unternehmens gemessen am Explorationserfolg zweistelliger Natur sind, doch glauben wir, dass der Umfang unserer Position angemessen ist, um das Risiko unter Kontrolle zu halten. Zudem wird die Aktie zu Kursen gehandelt, wie sie seit der ersten erfolgreichen Explorationsbohrung des Unternehmens im westafrikanischen Offshore-Gebiet nicht mehr erreicht wurden. Seitdem hat Cobalt kommerziell rentable Rohölvorkommen von fast einer Milliarde Barrel entdeckt. Daher betrachten wir das langfristige Risiko/Rendite-Potenzial als sehr attraktiv.

*Liquidity Services* betreibt Online-Auktionsbörsen für Verkäufer und Käufer von Produktionsüberschüssen, Altmaterial und Schrott. Die Aktie fiel, als sich das Unternehmen aus dem Ausschreibungsverfahren für zwei Aufträge des Verteidigungsministeriums zurückzog, die einen großen Teil des aktuellen Cashflows ausmachen. Die Ergebniserwartungen wurden deutlich nach unten korrigiert. Angesichts fehlender Perspektiven für künftige Cashflows verkauften wir die Position.

*Constellium B.V.* (CSTM) geriet unter Druck, seit das Unternehmen Anfang Oktober die Übernahme von Wise Metals für 1,4 Milliarden USD angekündigt hatte (in Form von 455 Millionen USD in bar und einer Schuldübernahme in Höhe von 945 Millionen USD). Wise ist ein Privatunternehmen, dessen Warmwalzwerk in Alabama von CSTM aufgerüstet wird, um Aluminiumbleche für Karosseriebauteile produzieren zu können. Diese Produktion, die eine hohe Wertschöpfung pro Tonne erbringt, wird im Jahr 2017 beginnen. Bis dahin produziert das Walzwerk weiterhin Dosenbleche für die Getränkeindustrie. Da diese Übernahme zu einem höheren Verschuldungsgrad in der Bilanz führte und gleichzeitig die Quartalsergebnisse aufgrund von Verzögerungen bei Kundenprogrammen in der Luftfahrt- und Transportparte unter Druck gerieten, ging der Kurs der Aktie zurück. Wir halten CSTM weiterhin für ein Wachstumsunternehmen in den Downstream-Segmenten der Automobil- und Luftfahrtindustrie, die eine hohe Wertschöpfung aufweisen. Der Druck auf den Aktienkurs ist eher eine Frage des Zeitpunkts. Das Unternehmen muss in die Produktion investieren, um das mittel- bis langfristige Wachstumspotenzial auszunutzen. Der Markt konzentriert sich jedoch eher auf die kurzfristigen Aussichten (da das Kapital heute ausgegeben wird). Wir glauben weiterhin, dass Wachstumsprofil und Cashflow-Ströme des Unternehmens auf mittlere Sicht deutlich von der Wise-Übernahme profitieren werden.

### Wichtige Verkäufe von Anlagen

Unter anderem wurden folgende Positionen unseres Portfolios verkauft:

Im Rahmen der Reduzierung unseres Gesamtengagements im Energiesektor wurden die Bestände in einigen Energieunternehmen veräußert, darunter *CONSOL Energy*. Wir haben unser Engagement deutlich reduziert, indem wir Positionen verkauften, die durch den anhaltend niedrigen Ölpreis und die Kürzung von Investitionsausgaben beeinträchtigt werden könnten.

Wir waren besorgt, dass *Schlumberger* unter dem anhaltenden Niedergang der Öldienstleister in Nordamerika leiden könnte.

*Express Scripts* ist das größte Unternehmen im Bereich Pharmacy Benefit Management. Wir waren angetan von der hohen Rentabilität des Unternehmens, dem Wachstum und der Generierung freien Cashflows. Wir verkauften die Bestände in dem Unternehmen, als die Bewertung unserer Meinung nach ausgereizt war und unsere Risiko- und Chancenanalyse geringere Werte zeigte.

Die Wachstumsaussichten von *Superior Energy* im Auslandsgeschäft (insbesondere in Saudi Arabien, Australien und Brasilien) sowie das Engagement des Unternehmens im Golf von Mexiko, die Ausschüttungen an die Aktionäre und das solide Management sagen uns auf lange Sicht durchaus zu. Sorgen machten uns jedoch die Auswirkungen der zurückgehenden Geschäftstätigkeit in den USA.

### Neue Anlagen

Unter anderem wurden folgende Positionen zum Portfolio hinzugefügt:

Unserer Meinung nach wird *Bristol-Myers Squibb Co.* weiterhin von der Produktdynamik, der Einführung neuer Produkte, der Produktpipeline und günstigen Deals für die Unternehmensentwicklung profitieren. Wir bauten eine Position in *Target Corp.* auf, da uns die Pläne des neuen CEO gefallen, die Filialen durch verschiedene Maßnahmen zur Absatzförderung und Markenbildung neu zu beleben sowie die Kosten zu reduzieren und die Margen zu verbessern. Auch die Entscheidung, den kanadischen Markt aufzugeben, sollte zu einer Verbesserung der Rentabilität und der Kapitalrenditen führen.

Wir erwarten eine Trendwende im Geschäft von *ADT*. Dieses Unternehmen erlebt derzeit bedeutende operative Veränderungen als Reaktion auf die sehr schwache Geschäftsentwicklung der letzten Jahre. In letzter Zeit deuten die Ertragsberichte darauf hin, dass es dem Management gelungen ist, einige Fundamentaldaten zu verbessern, beispielsweise den Produktmix, den Zuwachs an Neukunden und die aktionärsfreundliche Verwendung überschüssigen Kapitals.

Wir sind angetan von den kürzlich erfolgten Veränderungen im Management von *FirstEnergy Corp.* und glauben, dass das Unternehmen bereit für eine neue Wachstumsphase ist.

Die vom Fonds gehaltenen Barmittel lagen während des Berichtszeitraums bei durchschnittlich 3 %. Dadurch sank die Gesamtrendite um etwa 35 Basispunkte.

**EMERGING MARKETS FIXED INCOME FUND**

Für den am 31. März 2015 abgelaufenen zwölfmonatigen Berichtszeitraum verzeichneten die Anteile des Teilfonds Worldwide Investors Portfolio: Emerging Markets Fixed Income Fund (Anteilsklasse A, USD) eine Rendite von 4,35 %.

| Gesamtrendite des Emerging Markets Fixed Income Fund<br>zum 31. März 2015 |          |                  |                |
|---|----------|------------------|----------------|
|   | Ein Jahr | Seit Auflegung** | NIW pro Anteil |
| Klasse A (USD)*   | 4,35 %   | 448,99 %         | \$19,71        |
| Klasse AX (USD)*  | 4,35 %   | 151,88 %         | \$22,15        |
| Klasse I (USD)*   | 5,03 %   | 102,90 %         | \$19,76        |
| Klasse IX (USD)*  | 5,04 %   | 87,84 %          | \$33,36        |
| Klasse AX 1 (USD)*  | 4,35 %   | 80,99 %          | \$34,57        |
| Klasse A (EUR)*   | 4,29 %   | 60,96 %          | €16,02         |

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für zukünftige Anlageergebnisse. Die Gesamtrendite stellt die kumulierte Änderung des Nettoinventarwerts unter Berücksichtigung der Wiederanlage von Dividenden im angegebenen Zeitraum dar und spiegelt nicht die Auswirkungen möglicher Verkaufsgebühren wider. Bei Anteilen der Klasse A wird ein Ausgabeaufschlag von bis zu 3,5 % berechnet. Bei Berücksichtigung der Aufschläge bzw. Gebühren ergibt sich eine niedrigere Rendite des Fonds.

\* Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtszeitraums im Vergleich zum Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums unter Berücksichtigung der am Dividendenstichtag reinvestierten Dividenden.

\*\* Auflegungstage: Klasse A (USD) - 10. September 1998; Klasse AX (USD) - 14. August 2003; Klasse I (USD) - 7. März 2005; Klasse IX (USD) - 4. Oktober 2005; Klasse AX 1 (USD) - 21. Oktober 2005 und Klasse A (EUR) - 2. Mai 2006.

**Präsentation der VaR-Zahlen (Value at Risk) und der Hebelwirkung in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Verordnungen (CSSF-Rundschreiben 11/512):**

Das mit der Anlage in den Emerging Markets Fixed Income Fund verbundene Gesamtrisiko wird auf der Grundlage des relativen Value-at-Risk-Ansatzes berechnet. Die Darstellung bezieht sich auf den Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis zum 31. März 2015.

Zusammensetzung der Benchmark:

100 % – JP Morgan EM Bond Global Diversified

Die folgenden potenziellen Value-at-Risk-Beträge ergaben sich zu den jeweiligen Berechnungsdaten während des Berichtszeitraums vom 1. April 2014 bis zum 31. März 2015.

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| Geringster potenzieller Value-at-Risk | 97,61 %  |
| Größter potenzieller Value-at-Risk    | 160,69 % |
| Durchschnittlicher Value-at-Risk      | 128,12 % |

Der Fonds kann Derivate einsetzen, um höhere Renditen zu erzielen, um Markt- und Währungsrisiken abzusichern und zur effizienten Portfolioverwaltung.

Die durchschnittliche durch den Einsatz von Derivaten erzielte Hebelwirkung belief sich im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis zum 31. März 2015 auf 55,80 %.

Der Value-at-Risk hängt von der Volatilität der Anlagen ab und ist definiert als der maximale Verlust, der über einen Zeithorizont von 20 Geschäftstagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht überschritten wird. Der VAR wird auf der Grundlage des Varianz-Covarianz-Ansatzes berechnet, der zur Erkennung asynchroner nicht-linearer Risiken durch Monte-Carlo-Simulationen ergänzt wird. Als statistischer Parameter wird ein Konfidenzniveau von 99 % über eine Haltedauer von 20 Tagen verwendet. Das Risiko wird durch einen Vergleich mit einer derivatfreien Benchmark gemessen. Beim Marktrisiko handelt es sich um das Risiko, das aus ungünstigen Entwicklungen der Marktpreise der Vermögenswerte des Fonds entsteht.

**Transaktionsprovisionen**

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015 zahlte der Fonds einen Betrag von 22.660 USD als Transaktionsprovisionen für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren.

**Portfolio-Strategie**

Für den Zwölfmonatszeitraum zum 31. März 2015 verzeichneten auf Hartwährungen lautende Schwellenmarktanleihen eine positive Rendite von 5,65 % (JP Morgan Emerging Markets Bond Index – Global Diversified), auch wenn es Ende 2014 zu einiger Volatilität kam. Zu Beginn des Berichtszeitraums setzte sich die Erholung der Schwellenmarktanleihen fort, trotz vereinzelter Volatilität im Zusammenhang mit einigen Ländern wie Argentinien, dem Irak und der Ukraine. Die starke Performance im zweiten Quartal war auf eine Reihe von Faktoren zurückzuführen, unter anderem die schwindenden Sorgen über einen Anstieg der weltweiten Zinsen und die Beruhigung der Ängste hinsichtlich des globalen Wachstums.

Die zweite Hälfte des Jahres 2014 war durch den sinkenden Ölpreis geprägt. Die Kreditspreads der Schwellenmarktanleihen weiteten sich nach der Verengung im Juli auf breiter Front aus und folgten damit dem Trend der entwickelten High-Yield- und Unternehmensanleihenmärkte. Im Dezember beschleunigte sich der Abverkauf aufgrund der niedrigen Liquidität am Jahresende. Während sich ölbezogene und spezifische Schuldtitel, beispielsweise aus Russland und Venezuela, als größte Underperformer erwiesen, blieb dieses Schicksal auch Öl- und Rohstoffimporteuren nicht erspart. Beispielsweise weiteten sich die Kreditspreads für

Litauen, die Türkei und Panama nach den Verengungen während des Abverkaufs in den ersten Dezemberwochen um 40 bis 80 Basispunkte aus. Anschließend wurde eine Teil der Ausweitungen wieder gutgemacht. Wir glauben, dass bei den Schwellenmarktanleihen Mehrwert geschaffen wurde, besonders in qualitativ höherwertigen Ländern mit verbesserten finanzpolitischen Aussichten, beispielsweise Mexiko, Indonesien und Ungarn.

### Investment-Aktivität

Im ersten Quartal 2015 ließ die Volatilität nach und Schwellenmarktanleihen erbrachten trotz etwas weiterer Spreads bescheidene positive Renditen.

Während des einjährigen Berichtszeitraums zum 31. März 2015 lag die Performance des Fonds um 1,24 % brutto über der Benchmark. Die Währungsposition war einer der wichtigsten positiven Faktoren während des Berichtszeitraums, da der US-Dollar gegenüber den meisten anderen Währungen zulegte. Unsere defensive und untergewichtete Positionierung gegenüber dem US-Dollar in koreanischen Won, thailändischen Baht, polnischen Zloty, russischen Rubel, südafrikanischen Rand und anderen Währungen wirkte sich positiv auf die Renditen aus. Die Länderpositionierung war unterschiedlich, wichtigster positiver Faktor war die Übergewichtung in Argentinien. Die Erwartung eines Regierungs- und Politikwechsels nach den später im Jahr stattfindenden Wahlen, der zu einer Normalisierung der Beziehungen mit den Gläubigern beitragen und dem Land Zugang zu den Kapitalmärkten verschaffen würde, hatte eine Anleihenrally mit Renditen von über 20 % während des Berichtszeitraums zur Folge. Zu den weiteren positiven Höhepunkten gehörten die Übergewichtung in Indonesien und die Untergewichtung in der Ukraine und Malaysia. Die Übergewichtung in Venezuela war ein größerer Verlustbringer, da der niedrige Ölpreis zu einem Rückgang der Anleihekurse führte. Diese Verluste konnten jedoch durch die defensiven Positionen mit kurzfristigen Papieren von Petroleos de Venezuela teilweise ausgeglichen werden. Die Long-Positionen in Mexiko, Ungarn und Rumänien wirkten sich positiv aus, während die defensive Positionierung in Argentinien die Ergebnisse schmälerten, da Argentinien eine starke Performance verzeichnete. Die Bestände an Unternehmenstiteln schmälerten die Renditen während des Berichtszeitraums, wobei die größten Auswirkungen in Mexiko, Brasilien, Indonesien und Nigeria zu verzeichnen waren.

### Prognose

Vier wichtige Themen werden künftig die Schwellenmärkte beeinflussen: 1) die kontinuierliche Anpassung der Schwellenmarktwährungen, 2) das gedämpfte Wirtschaftswachstum im gesamten Sektor mit strukturellen Neuausrichtungen in größeren Schwellenmarktländern (unter anderem China, Brasilien und Russland), 3) die weltweite Suche der Anleger nach Renditen, gepaart mit unterstützenden Maßnahmen der Zentralbanken in den meisten entwickelten Volkswirtschaften, die den potenziellen Gegenwind seitens der US-Notenbank ausgleichen, sowie 4) die spezifischen Entwicklungen, die eine fortdauernde Überwachung rechtfertigen. Die Anpassung der Schwellenmarktwährungen spiegelt größtenteils den starken US-Dollar wider. Sie ist auch Ausdruck des langsameren relativen Wachstums in den Volkswirtschaften der Schwellenländer, einer Neubewertung der Handelsbedingungen infolge des Rückgangs der Rohstoffpreise in den letzten Jahren sowie länderspezifischer Fundamentaldaten. Wir glauben nicht, dass die Abwärtskorrektur des Wachstums und die drastische Neuausrichtung der Schwellenmarktwährungen zu einer Destabilisierung der Schwellenmärkte führen wird. Die wichtigsten Schwellenländer, die besonders stark von den Marktveränderungen betroffen waren, sind stabil geblieben, insbesondere dort, wo hohe externe Liquiditäts- und Solvenzstützungen vorhanden sind. Der jüngste Abverkauf hat Gelegenheiten im Kreditbereich in Brasilien, Russland und in ausgewählten höher verzinslichen Unternehmens- und Staatsanleihen am kurzen Ende geschaffen.

Wir glauben, dass die gedämpfte Inflation an den entwickelten Märkten die Schwellenmarkt-Zinsen unterstützen wird. Die Gelegenheiten könnten jedoch durch die Schwäche der Schwellenmarktwährungen und die potenziellen Auswirkungen einer höheren Inflation geschmälert werden. Der jüngste Abverkauf des US-Dollar unterstreicht die Gelegenheiten in den aus fundamentaler Sicht preiswerten lokalen Zinsmärkten, beispielsweise in Mexiko, wo die „Mbonos“ (lokale mexikanische Anleihen) mit Renditen von fast 6 % im Vergleich zu US-Schatzanleihen am breiten Ende des Spektrums liegen. Die Aussichten für die Schwellenmarktwährungen sind angesichts des schwachen Wachstums, des strukturellen Ungleichgewichts in vielen Ländern und der Wahrscheinlichkeit einer Zinserhöhung durch die US-Notenbank später in diesem Jahr weiterhin schwierig.

**GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES FUND (ZUM 15. DEZEMBER 2014 LIQUIDIERT)**

Für den Zeitraum vom 1. April 2014 bis 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation) erbrachten die Anteile der Klasse A des Worldwide Investors Portfolio: Global Real Estate Securities Fund (USD) eine Rendite von 5,02 %.

| Gesamtrendite des Global Real Estate Securities Fund<br>Zum 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation) |                |                  |                |
|---|----------------|------------------|----------------|
|   | Bis 15.12.2014 | Seit Auflegung** | NIW pro Anteil |
| Klasse A (USD)*   | 5,02 %         | 38,32 %          | \$13,14        |
| Klasse I (USD)*   | 6,00 %         | 56,05 %          | \$13,17        |
| Klasse A (EUR)*   | 16,64 %        | 42,01 %          | €10,41         |
| Klasse IX (USD)*  | 6,00 %         | 21,12 %          | \$15,37        |

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für zukünftige Anlageergebnisse. Alle Anteilsklassen beziehen sich auf ein gemeinsames Portfolio von Titeln. Die Gesamtrendite stellt die kumulierte Änderung des Nettoinventarwerts unter Berücksichtigung der Wiedieranlage von Dividenden im angegebenen Zeitraum dar und spiegelt nicht die Auswirkungen möglicher Verkaufsgebühren wider. Bei Anteilen der Klasse A wird ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5 % berechnet. Bei Berücksichtigung der Aufschläge bzw. Gebühren ergibt sich eine niedrigere Rendite des Fonds.

\* Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtszeitraums im Vergleich zum Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums unter Berücksichtigung der am Dividendenstichtag reinvestierten Dividenden.

\*\* Auflegungstage: Klasse A (USD) - 31. Januar 2005; Klasse I (USD) - 31. Januar 2005; Klasse A (EUR) - 25. Februar 2005 und Klasse IX (USD) - 12. April 2006.

**Darstellung der Angaben zum Value at Risk (VaR) und der Hebelwirkung gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen (CSSF- Rundschreiben 11/512):**

Das mit der Anlage in den Global Real Estate Securities Fund verbundene Gesamtrisiko wird auf der Grundlage des relativen Value-at-Risk-Ansatzes berechnet. Die Darstellung bezieht sich auf den Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis zum 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation).

Zusammensetzung der Benchmark:  
100 % – S&P/Citi BMI World Prop

Die folgenden potenziellen Value-at-Risk-Beträge ergaben sich zu den jeweiligen Berechnungsdaten während des Berichtszeitraums vom 1. April 2014 bis zum 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation).

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| Geringster potenzieller Value-at-Risk | 0,00 %  |
| Größter potenzieller Value-at-Risk    | 78,65 % |
| Durchschnittlicher Value-at-Risk      | 65,76 % |

Der Fonds kann Derivate einsetzen, um höhere Renditen zu erzielen, um Markt- und Währungsrisiken abzusichern und zur effizienten Portfolioverwaltung.

Die durchschnittliche durch den Einsatz von Derivaten erzielte Hebelwirkung belief sich im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis zum 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation) auf 0,24 %.

Der Value-at-Risk hängt von der Volatilität der Anlagen ab und ist definiert als der maximale Verlust, der über einen Zeithorizont von 20 Geschäftstagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht überschritten wird. Der VAR wird auf der Grundlage des Varianz-Covarianz-Ansatzes berechnet, der zur Erkennung asynchroner nicht-linearer Risiken durch Monte-Carlo-Simulationen ergänzt wird. Als statistischer Parameter wird ein Konfidenzniveau von 99 % über eine Haltedauer von 20 Tagen verwendet. Das Risiko wird durch einen Vergleich mit einer derivatfreien Benchmark gemessen. Beim Marktrisiko handelt es sich um das Risiko, das aus ungünstigen Entwicklungen der Marktpreise der Vermögenswerte des Fonds entsteht.

**Transaktionsprovisionen**

Während des Berichtszeitraums zwischen dem 1. April 2014 und dem 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation) zahlte der Fonds einen Betrag von 114.076 USD als Transaktionsprovisionen für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren.

**Portfolio-Strategie**

Der Fonds ist bestrebt, durch die weltweite Anlage in diversifizierten Immobilienaktien eine Gesamtrendite, d.h. eine laufende Rendite und Kapitalwertsteigerung, zu erzielen.

**Liquidationsprozess**

Aufgrund des geringen Umfangs des Teilfonds Global Real Estate Securities Fund, der eine wirtschaftlich sinnvolle Verwaltung des Teilfonds-Portfolios nicht mehr zuließ, beschloss der Verwaltungsrat, den Fonds mit Wirkung zum 11. November 2014 aufzulösen. Zeichnungen und Rücknahmen wurden ab diesem Datum ausgesetzt. Des Weiteren wurde beschlossen, dass die Verwaltungsgesellschaft und Domizilstelle des Fonds, Oppenheim Asset Management Services S. à r.l., den Liquidationsprozess einleiten solle.

Zum 15. Dezember 2014 wurde der Teilfonds liquidiert.

**U.S. HIGH YIELD FUND (ZUM 15. DEZEMBER 2014 LIQUIDIERT)**

Für den Zeitraum vom 1. April 2014 bis 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation) verzeichneten die Anteile der Klasse A des Worldwide Investors Portfolio: U.S. High Yield Fund einen Rückgang von 0,26 %.

| Gesamtrendite des U.S. High Yield Fund<br>Zum 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation) |          |                  |                |
|---|----------|------------------|----------------|
|   | Ein Jahr | Seit Auflegung** | NIW pro Anteil |
| Klasse A (USD)*   | -0,26 %  | 187,53 %         | \$8,21         |
| Klasse AX (USD)*  | -0,24 %  | 108,53 %         | \$8,80         |
| Klasse IX (USD)* (zum 30. September 2014)   | 0,88 %   | 85,98 %          | \$14,86        |

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für zukünftige Anlageergebnisse. Alle Anteilsklassen beziehen sich auf ein gemeinsames Portfolio von Titeln. Die Gesamtrendite stellt die kumulierte Änderung des Nettoinventarwerts unter Berücksichtigung der Wiederanlage von Dividenden im angegebenen Zeitraum dar und spiegelt nicht die Auswirkungen möglicher Verkaufsgebühren wider. Bei Anteilen der Klasse A wird ein Ausgabeaufschlag von bis zu 3,5 % berechnet. Bei Berücksichtigung der Aufschläge bzw. Gebühren ergibt sich eine niedrigere Rendite des Fonds.

\* Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtszeitraums im Vergleich zum Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums unter Berücksichtigung der am Dividendenstichtag reinvestierten Dividenden.

\*\* Auflegungstage: Klasse A (USD) - 31. Oktober 1996; Klasse I (USD) - 26. Februar 2002; Klasse AX (USD) - 10. Juni 2003 und Klasse IX (USD) - 7. April 2005.

**Darstellung der Angaben zum Value at Risk (VaR) und der Hebelwirkung gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen (CSSF- Rundschreiben 11/512):**

Das mit der Anlage in den U.S. High Yield Fund verbundene Gesamtrisiko wird auf der Grundlage des relativen Value-at-Risk-Ansatzes berechnet. Die Darstellung bezieht sich auf den Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis zum 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation).

Zusammensetzung der Benchmark:  
100 % – Barclays U.S. High Yield

Die folgenden potenziellen Value-at-Risk-Beträge ergaben sich zu den jeweiligen Berechnungsdaten während des Berichtszeitraums vom 1. April 2014 bis zum 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation).

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| Geringster potenzieller Value-at-Risk | 0,00 %  |
| Größter potenzieller Value-at-Risk    | 90,78 % |
| Durchschnittlicher Value-at-Risk      | 55,14 % |

Der Fonds kann Derivate einsetzen, um höhere Renditen zu erzielen, um Markt- und Währungsrisiken abzusichern und zur effizienten Portfolioverwaltung.

Die durchschnittliche durch den Einsatz von Derivaten erzielte Hebelwirkung belief sich im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis zum 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation) auf 372,99 %.

Der Value-at-Risk hängt von der Volatilität der Anlagen ab und ist definiert als der maximale Verlust, der über einen Zeithorizont von 20 Geschäftstagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % nicht überschritten wird. Der VAR wird auf der Grundlage des Varianz-Covarianz-Ansatzes berechnet, der zur Erkennung asynchroner nicht-linearer Risiken durch Monte-Carlo-Simulationen ergänzt wird. Als statistischer Parameter wird ein Konfidenzniveau von 99 % über eine Haltdauer von 20 Tagen verwendet. Das Risiko wird durch einen Vergleich mit einer derivatfreien Benchmark gemessen. Beim Marktrisiko handelt es sich um das Risiko, das aus ungünstigen Entwicklungen der Marktpreise der Vermögenswerte des Fonds entsteht.

**Transaktionsprovisionen**

Während des Berichtszeitraums vom 1. April 2014 bis zum 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation) zahlte der Fonds einen Betrag von 6.250 USD als Transaktionsprovisionen für den Kauf und Verkauf von Wertpapieren.

**Portfolio-Strategie**

Der U.S. High Yield Fund strebt hohe laufende Erträge an, wobei Kapitalwertsteigerungen ein zweitrangiges Ziel sind. Der Fond investiert in ein diversifiziertes Portfolio hochrentierlicher, übertragbarer Schuldtitel, die schlechter als Investment Grade eingestuft oder unbewertete Wertpapiere sind, die nach Ansicht des Investmentmanagers von vergleichbarer Qualität sind.

**Liquidationsprozess**

Aufgrund des geringen Umfangs des Teilfonds U.S. High Yield Fund, der eine wirtschaftlich sinnvolle Verwaltung des Teilfonds-Portfolios nicht mehr zuließ, beschloss der Verwaltungsrat, den Fonds mit Wirkung zum 11. November 2014 aufzulösen. Zeichnungen und Rücknahmen wurden ab diesem Datum ausgesetzt. Des Weiteren wurde beschlossen, dass die Verwaltungsgesellschaft und Domizilstelle des Fonds, Oppenheim Asset Management Services S. à r.l., den Liquidationsprozess einleiten solle.

Zum 15. Dezember 2014 wurde der Teilfonds liquidiert.



## **Prüfungsbericht**

An die Anteilhaber des  
**Worldwide Investors Portfolio**

---

Wir haben den Abschluss des Worldwide Investors Portfolio sowie jedes seiner Teilfonds geprüft. Dieser umfasst die Vermögensaufstellung und den Wertpapierbestand per 31. März 2015 sowie die Erfolgsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr und eine Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsmethoden und weitere Erläuterungen zum Abschluss.

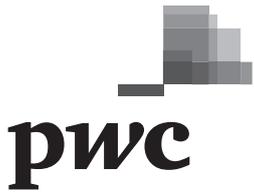
### *Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss*

Der Verwaltungsrat der SICAV übernimmt die Verantwortung für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen für die Erstellung von Abschlüssen und für innerbetriebliche Kontrollen, die nach Ansicht des Verwaltungsrats der SICAV notwendig sind, um die Erstellung des Abschlusses ohne wesentliche Fehldarstellungen, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, zu ermöglichen.

### *Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ (zugelassener Abschlussprüfer)*

Uns oblag es, ausgehend von unserer Prüfung eine Stellungnahme zu diesem Abschluss abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den ISA-Standards (international anerkannte Grundsätze zur Abschlussprüfung) durchgeführt, so wie sie von der luxemburgischen Finanzaufsicht „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ für Luxemburg verabschiedet wurden. Aufgrund dieser Standards müssen wir ethische Anforderungen erfüllen und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir angemessen sicherstellen, dass der Abschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist.

Eine Abschlussprüfung umfasst die Durchführung von Prüfungen der Belege für die Beträge und sonstigen Angaben im Abschluss. Die Auswahl der Prüfverfahren liegt im Ermessen des Wirtschaftsprüfers („Réviseur d'entreprises agréé“) unter Berücksichtigung der Einschätzung des Risikos wesentlicher Fehldarstellungen des Abschlusses, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern. Bei seinen Risikoeinschätzungen berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das interne Kontrollsystem, soweit es für die Erstellung und angemessene Darstellung des Abschlusses zur Vermittlung von den Umständen angemessenen Prüfverfahren von Bedeutung ist, allerdings nicht, um eine Stellungnahme über die Effektivität des internen Kontrollsystems des Unternehmens abzugeben. Eine Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden und der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen rechnungslegungsbezogenen Schätzungen sowie eine Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.



Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme bilden.

#### *Stellungnahme*

Unserer Meinung gibt der Abschluss ein der tatsächlichen Vermögens- und Finanzlage des Worldwide Investors Portfolio und jedes seiner Teilfonds entsprechendes Bild zum 31. März 2015 sowie des Betriebsergebnisses und der Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen für die Erstellung von Abschlüssen.

#### *Sonstige Angelegenheiten*

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Informationen wurden im Rahmen unseres Mandats überprüft, sie waren jedoch nicht Gegenstand spezieller Prüfverfahren, die entsprechend den oben beschriebenen Standards durchgeführt wurden. Wir geben daher zu diesen Informationen keine Stellungnahme ab. Wir haben jedoch keine Anmerkungen in Bezug auf diese Informationen im Zusammenhang mit dem Abschluss als Ganzes zu machen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 27. Juli 2015

Carsten Brengel

## OPPORTUNISTIC EQUITY FUND

### Wertpapierbestand zum 31. März 2015

| Währung   | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung                        | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|---|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.</b> |                            |                                     |                         |                                   |
| <b>Stamm-/Vorzugsaktien (Anteile)</b>   |                            |                                     |                         |                                   |
| <b>Kanada</b>   |                            |                                     |                         |                                   |
| USD   | 12.726                     | Potash Corp. of Saskatchewan Inc.   | 410.414                 | 1,61                              |
| USD   | 6.402                      | Thomson Reuters Corp.               | 259.665                 | 1,02                              |
|   |                            |                                     | <u>670.079</u>          | <u>2,63</u>                       |
| <b>Frankreich</b>   |                            |                                     |                         |                                   |
| EUR   | 18.077                     | Vivendi S.A.                        | 449.759                 | 1,76                              |
| <b>Deutschland</b>  |                            |                                     |                         |                                   |
| EUR   | 1.618                      | Siemens AG NA                       | 175.299                 | 0,69                              |
| <b>Jersey</b>   |                            |                                     |                         |                                   |
| USD   | 1.660                      | Shire PLC ADR                       | 397.221                 | 1,56                              |
| <b>Niederlande</b>  |                            |                                     |                         |                                   |
| USD   | 15.528                     | Constellium B.V. -A-                | 315.529                 | 1,24                              |
| USD   | 7.440                      | Mylan B.V.                          | 441.564                 | 1,72                              |
|   |                            |                                     | <u>757.093</u>          | <u>2,96</u>                       |
| <b>Panama</b>   |                            |                                     |                         |                                   |
| USD   | 11.325                     | Carnival Corp.                      | 541.788                 | 2,12                              |
| <b>Vereinigte Staaten</b>   |                            |                                     |                         |                                   |
| USD   | 12.576                     | ADT Corporation                     | 522.156                 | 2,05                              |
| USD   | 10.330                     | Altera Corp.                        | 443.260                 | 1,74                              |
| USD   | 5.269                      | Anadarko Petroleum Corp.            | 436.326                 | 1,71                              |
| USD   | 3.718                      | Apple Inc.                          | 462.631                 | 1,81                              |
| USD   | 7.295                      | Aruba Networks Inc.                 | 178.655                 | 0,70                              |
| USD   | 24.959                     | Bank of America Corp.               | 384.119                 | 1,51                              |
| USD   | 9.382                      | Benchmark Electronics Inc.          | 225.449                 | 0,88                              |
| USD   | 2.501                      | Boeing Co.                          | 375.350                 | 1,47                              |
| USD   | 10.756                     | Brink's Co.                         | 297.188                 | 1,17                              |
| USD   | 8.749                      | Bristol-Myers Squibb Co.            | 564.311                 | 2,21                              |
| USD   | 33.708                     | Brocade Communications Systems Inc. | 399.945                 | 1,57                              |
| USD   | 16.774                     | Cadence Design Systems Inc.         | 309.313                 | 1,21                              |
| USD   | 12.860                     | Calpine Corp.                       | 294.108                 | 1,15                              |
| USD   | 13.486                     | Cobalt Intl. Energy Inc.            | 126.903                 | 0,50                              |
| USD   | 8.368                      | Comcast Corp. -A- Special           | 469.152                 | 1,84                              |
| USD   | 2.734                      | CVS Health Corp.                    | 282.176                 | 1,11                              |
| USD   | 7.327                      | Delta Air Lines Inc.                | 329.422                 | 1,29                              |
| USD   | 15.856                     | Diamond Foods Inc.                  | 516.430                 | 2,02                              |
| USD   | 14.061                     | Diebold Inc.                        | 498.603                 | 1,95                              |
| USD   | 1.538                      | FedEx Corp.                         | 254.462                 | 1,00                              |
| USD   | 13.973                     | FirstEnergy Corp.                   | 489.893                 | 1,92                              |
| USD   | 15.343                     | Fortinet Inc.                       | 536.238                 | 2,10                              |
| USD   | 2.438                      | Goldman Sachs Group Inc.            | 458.271                 | 1,80                              |
| USD   | 6.725                      | Guidewire Software Inc.             | 353.802                 | 1,39                              |
| USD   | 13.442                     | Hologic Inc.                        | 443.922                 | 1,74                              |
| USD   | 7.414                      | Hyatt Hotels Corp. -A-              | 439.057                 | 1,72                              |
| USD   | 4.646                      | Impax Laboratories Inc.             | 217.758                 | 0,85                              |
| USD   | 27.477                     | JDS Uniphase Corp.                  | 360.498                 | 1,41                              |
| USD   | 7.298                      | JPMorgan Chase & Co.                | 442.113                 | 1,73                              |
| USD   | 16.000                     | Juniper Networks Inc.               | 361.280                 | 1,42                              |
| USD   | 15.969                     | Laredo Petroleum Inc.               | 208.236                 | 0,82                              |
| USD   | 3.733                      | Lear Corp.                          | 413.691                 | 1,62                              |
| USD   | 14.266                     | Live Nation Entertainment Inc.      | 359.931                 | 1,41                              |
| USD   | 1.978                      | Lululemon Athletica Inc.            | 126.731                 | 0,50                              |
| USD   | 3.170                      | ManpowerGroup                       | 273.096                 | 1,07                              |
| USD   | 8.051                      | Maxim Integrated Products Inc.      | 280.255                 | 1,10                              |
| USD   | 7.592                      | Merck & Co. Inc.                    | 436.388                 | 1,71                              |
| USD   | 8.108                      | MetLife Inc.                        | 409.859                 | 1,61                              |
| USD   | 6.014                      | Microsoft Corp.                     | 244.499                 | 0,96                              |

### Wertpapierbestand zum 31. März 2015

| Währung  | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung                      | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|--|----------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| USD  | 8.971                      | Mondelez Intl. Inc.               | 323.763                 | 1,27                              |
| USD  | 3.013                      | Monsanto Co.                      | 339.083                 | 1,33                              |
| USD  | 9.022                      | Noble Energy Inc.                 | 441.176                 | 1,73                              |
| USD  | 6.207                      | NRG Energy Inc.                   | 156.354                 | 0,61                              |
| USD  | 13.551                     | Pfizer Inc.                       | 471.439                 | 1,85                              |
| USD  | 13.066                     | Pinnacle Entertainment Inc.       | 471.552                 | 1,85                              |
| USD  | 4.982                      | PNC Financial Services Group Inc. | 464.522                 | 1,82                              |
| USD  | 26.944                     | Polycom Inc.                      | 361.050                 | 1,42                              |
| USD  | 12.296                     | PPL Corp.                         | 413.883                 | 1,62                              |
| USD  | 8.109                      | Rice Energy Inc.                  | 176.452                 | 0,69                              |
| USD  | 23.304                     | Rovi Corp.                        | 424.366                 | 1,66                              |
| USD  | 3.043                      | SPX Corp.                         | 258.351                 | 1,01                              |
| USD  | 8.894                      | Symetra Financial Corp.           | 208.653                 | 0,82                              |
| USD  | 6.559                      | Target Corp.                      | 538.297                 | 2,11                              |
| USD  | 5.632                      | Terex Corp.                       | 149.755                 | 0,59                              |
| USD  | 48.306                     | The Wendy's Co.                   | 526.535                 | 2,06                              |
| USD  | 9.071                      | Twenty-First Century Fox -A-      | 306.963                 | 1,20                              |
| USD  | 4.738                      | Twitter Inc.                      | 237.279                 | 0,93                              |
| USD  | 2.833                      | United Technologies Corp.         | 332.028                 | 1,30                              |
| USD  | 9.206                      | Voya Financial                    | 396.871                 | 1,56                              |
| USD  | 8.337                      | Wells Fargo & Co.                 | 453.533                 | 1,77                              |
|  |                            |                                   | <u>21.677.382</u>       | <u>84,97</u>                      |
| <b>Summe Stamm-/Vorzugsaktien</b>                    |                            |                                   | 24.668.621              | 96,69                             |
| <b>Summe Anlagen</b>                                 |                            |                                   | 24.668.621              | 96,69                             |
| <b>Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b> |                            |                                   | 843.258                 | 3,31                              |
| <b>Nettovermögen</b>                                 |                            |                                   | <u>25.511.879</u>       | <u>100,00</u>                     |

**EMERGING MARKETS FIXED INCOME FUND**
**Wertpapierbestand zum 31. März 2015**

| Währung   | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung   | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|---|----------------------------|--|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.</b> |                            |  |                         |                                   |
| <b>Anleihen</b>   |                            |  |                         |                                   |
| <b>Argentinien</b>  |                            |  |                         |                                   |
| EUR   | 360.000                    | Argentina 05-38 Step-Up ParFac.<br>1,00, 2,26 %, 31/12/2038          | 202.415                 | 0,17                              |
| EUR   | 350.000                    | Argentina 09-33 Disc.Fac. 1.3761037,<br>7,82 %, 31/12/2033           | 488.397                 | 0,41                              |
| USD   | 1.650.000                  | Argentina 05-15,<br>7,00 %, 03/10/2015                               | 1.599.675               | 1,36                              |
| USD   | 258.388                    | Argentina 05-35 GDP,<br>0,00 %, 15/12/2035                           | 24.288                  | 0,02                              |
| USD   | 650.000                    | Argentina 05-38 Step-Up ParFac. 1.00,<br>2,50 %, 31/12/2038          | 367.250                 | 0,31                              |
| USD   | 590.000                    | Argentina 07-17 S. X,<br>7,00 %, 17/04/2017                          | 573.775                 | 0,49                              |
| USD   | 250.000                    | Argentina 09-33 Disc.Fac. 1.402038,<br>8,28 %, 31/12/2033            | 341.747                 | 0,29                              |
| USD   | 250.000                    | Argentina 10-17, 8,75 %, 02/06/2017                                  | 244.500                 | 0,21                              |
| USD   | 305.000                    | YPF S.A. 13-18 -144A-,<br>8,875 %, 19/12/2018                        | 312.915                 | 0,27                              |
| USD   | 200.000                    | YPF S.A. 14-24 -144A-,<br>8,75 %, 04/04/2024                         | 206.660                 | 0,18                              |
|   |                            |  | <u>4.361.622</u>        | <u>3,71</u>                       |
| <b>Armenien</b>   |                            |  |                         |                                   |
| USD   | 400.000                    | Armenia 13-20, 6,00 %, 30/09/2020                                    | 390.000                 | 0,33                              |
| USD   | 200.000                    | Armenia 15-25 -144A-, 7,15 %, 26/03/2025                             | 195.000                 | 0,17                              |
|   |                            |  | <u>585.000</u>          | <u>0,50</u>                       |
| <b>Aserbaidshjan</b>  |                            |  |                         |                                   |
| USD   | 200.000                    | Azerbaijan 14-24, 4,75 %, 18/03/2024                                 | 200.090                 | 0,17                              |
| USD   | 350.000                    | State Oil Company of Azerbaijan<br>(SOCAR) 13-23, 4,75 %, 13/03/2023 | 321.605                 | 0,27                              |
|   |                            |  | <u>521.695</u>          | <u>0,44</u>                       |
| <b>Österreich</b>   |                            |  |                         |                                   |
| USD   | 250.000                    | JBS Investments GmbH 14-24,<br>7,25 %, 03/04/2024                    | 255.000                 | 0,22                              |
| <b>Weißrussland</b>   |                            |  |                         |                                   |
| USD   | 200.000                    | Belarus 10-15 Reg. -S-,<br>8,75 %, 03/08/2015                        | 195.724                 | 0,17                              |
| USD   | 410.000                    | Belarus 11-18 Reg. -S-,<br>8,95 %, 26/01/2018                        | 372.588                 | 0,31                              |
|   |                            |  | <u>568.312</u>          | <u>0,48</u>                       |
| <b>Belize</b>   |                            |  |                         |                                   |
| USD   | 106.800                    | Belize 13-38 -144A- VAR,<br>5,00 %, 20/02/2038                       | 78.098                  | 0,07                              |
| USD   | 185.000                    | Belize 13-38 VAR,<br>5,00 %, 20/02/2038                              | 135.281                 | 0,11                              |
|   |                            |  | <u>213.379</u>          | <u>0,18</u>                       |
| <b>Bermuda</b>  |                            |  |                         |                                   |
| USD   | 250.000                    | China Oil & Gas Group Ltd. 13-18,<br>5,25 %, 25/04/2018              | 247.500                 | 0,21                              |
| USD   | 200.000                    | Digicel Group Ltd. 12-20 -144A-,<br>8,25 %, 30/09/2020               | 200.300                 | 0,17                              |
| USD   | 200.000                    | Digicel Ltd. 15-23 -144A-,<br>6,75 %, 01/03/2023                     | 193.750                 | 0,16                              |
|   |                            |  | <u>641.550</u>          | <u>0,54</u>                       |

**Wertpapierbestand zum 31. März 2015**

| Währung                         | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung   | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|---------------------------------|----------------------------|--|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Bolivien</b>                 |                            |  |                         |                                   |
| USD                             | 200.000                    | Bolivia 12-22 Reg. -S-,<br>4,875 %, 29/10/2022   | 199.000                 | 0,17                              |
| <b>Brasilien</b>                |                            |  |                         |                                   |
| BRL                             | 2.241                      | Brazil 10-21 S. -F-, 10,00 %, 01/01/2021   | 627.085                 | 0,53                              |
| BRL                             | 1.043                      | Brazil 12-23, 10,00 %, 01/01/2023  | 284.695                 | 0,24                              |
| USD                             | 991.000                    | Brazil 04-34, 8,25 %, 20/01/2034   | 1.283.345               | 1,09                              |
| USD                             | 250.000                    | Brazil 05-25, 8,75 %, 04/02/2025   | 328.125                 | 0,28                              |
| USD                             | 495.000                    | Brazil 06-37, 7,125 %, 20/01/2037  | 587.812                 | 0,50                              |
| USD                             | 400.000                    | Brazil 13-25, 4,25 %, 07/01/2025   | 392.580                 | 0,33                              |
| USD                             | 200.000                    | Votorantim Cimentos S.A. 11-41,<br>7,25 %, 05/04/2041                                    | 196.009                 | 0,17                              |
|                                 |                            |  | <u>3.699.651</u>        | <u>3,14</u>                       |
| <b>Britische Jungferninseln</b> |                            |  |                         |                                   |
| USD                             | 530.000                    | CNOOC Finance 2012 Ltd. 12-42,<br>5,00 %, 02/05/2042                                     | 588.235                 | 0,50                              |
| USD                             | 600.000                    | Sinopec Group Overseas<br>Development (2012) Ltd. 12-22 Reg.<br>-S-, 3,90 %, 17/05/2022  | 629.275                 | 0,53                              |
| USD                             | 600.000                    | Sinopec Group Overseas<br>Development (2012) Ltd. 12-42 Reg.<br>-S-, 4,875 %, 17/05/2042 | 663.259                 | 0,57                              |
|                                 |                            |  | <u>1.880.769</u>        | <u>1,60</u>                       |
| <b>Kanada</b>                   |                            |  |                         |                                   |
| USD                             | 510.000                    | Pacific Rubiales Energy Corp. 13-19<br>-144A-, 5,375 %, 26/01/2019                       | 336.600                 | 0,29                              |
| <b>Kaimaninseln</b>             |                            |  |                         |                                   |
| USD                             | 200.000                    | Brazil Minas SPE 13-28 Reg.-S-,<br>5,333 %, 15/02/2028                                   | 191.000                 | 0,16                              |
| USD                             | 205.000                    | MCE Finance Ltd. 13-21 -144A-,<br>5,00 %, 15/02/2021                                     | 191.675                 | 0,16                              |
| USD                             | 250.000                    | Odebrecht Finance Ltd. 14-29 -144A-,<br>5,25 %, 27/06/2029                               | 203.125                 | 0,18                              |
|                                 |                            |  | <u>585.800</u>          | <u>0,50</u>                       |
| <b>Chile</b>                    |                            |  |                         |                                   |
| USD                             | 450.000                    | Corporacion Nacional Del Cobre<br>DeChile 14-44, 4,875 %, 04/11/2044                     | 470.203                 | 0,40                              |
| USD                             | 300.000                    | Republic of Chile 12-42, 3,625 %, 30/10/2042   | 295.125                 | 0,25                              |
|                                 |                            |  | <u>765.328</u>          | <u>0,65</u>                       |
| <b>China</b>                    |                            |  |                         |                                   |
| USD                             | 200.000                    | Bank of China Ltd. 14-24, 5,00 %, 13/11/2024   | 211.284                 | 0,18                              |
| <b>Kolumbien</b>                |                            |  |                         |                                   |
| USD                             | 155.000                    | Colombia 00-20, 11,75 %, 25/02/2020  | 214.288                 | 0,18                              |
| USD                             | 370.000                    | Colombia 03-33, 10,375 %, 28/01/2033   | 579.975                 | 0,49                              |
| USD                             | 560.000                    | Colombia 04-24, 8,125 %, 21/05/2024  | 743.400                 | 0,63                              |
| USD                             | 500.000                    | Colombia 06-37, 7,375 %, 18/09/2037  | 667.500                 | 0,57                              |
| USD                             | 425.000                    | Colombia 09-41, 6,125 %, 18/01/2041  | 503.625                 | 0,43                              |
| USD                             | 200.000                    | Colombia 15-45, 5,00 %, 15/06/2045   | 205.500                 | 0,17                              |
|                                 |                            |  | <u>2.914.288</u>        | <u>2,47</u>                       |
| <b>Costa Rica</b>               |                            |  |                         |                                   |
| USD                             | 200.000                    | Banco De Costa Rica 13-18 SRN Reg.<br>S., 5,25 %, 12/08/2018                             | 204.400                 | 0,17                              |
| USD                             | 400.000                    | Banco Nacional de Costa Rica<br>13-18 -144A-, 4,875 %, 01/11/2018                        | 405.480                 | 0,35                              |
| USD                             | 300.000                    | Costa Rica 13-25, 4,375 %, 30/04/2025  | 280.800                 | 0,24                              |

**EMERGING MARKETS FIXED INCOME FUND**
**Wertpapierbestand zum 31. März 2015**

| Währung                        | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung  | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|--------------------------------|----------------------------|---|-------------------------|-----------------------------------|
| USD                            | 200.000                    | Costa Rica 14-44 Reg. -S-,<br>7,00 %, 04/04/2044                          | 203.500                 | 0,17                              |
| USD                            | 300.000                    | Republic of Costa Rica 12-23,<br>4,25 %, 26/01/2023                       | 285.000                 | 0,24                              |
| USD                            | 205.000                    | Republic of Costa Rica 13-43 -144A-,<br>5,625 %, 30/04/2043               | 178.094                 | 0,15                              |
|                                |                            |   | <u>1.557.274</u>        | <u>1,32</u>                       |
| <b>Kroatien</b>                |                            |   |                         |                                   |
| USD                            | 300.000                    | Hrvatska elektroprivredna d.d. HEP 12-17,<br>6,00 %, 09/11/2017           | 315.225                 | 0,27                              |
| USD                            | 415.000                    | Croatia 09-19 Reg. -S-, 6,75 %,<br>05/11/2019                             | 460.131                 | 0,39                              |
| USD                            | 720.000                    | Croatia 10-20 Reg. -S-, 6,625 %,<br>14/07/2020                            | 798.300                 | 0,67                              |
| USD                            | 555.000                    | Croatia 11-21 Reg. -S-, 6,375 %,<br>24/03/2021                            | 611.555                 | 0,52                              |
| USD                            | 200.000                    | Croatia 13-23, 5,50 %, 04/04/2023   | 212.250                 | 0,18                              |
| USD                            | 400.000                    | Republic of Croatia 10-20 -144A-,<br>6,625 %, 14/07/2020                  | 443.500                 | 0,38                              |
|                                |                            |   | <u>2.840.961</u>        | <u>2,41</u>                       |
| <b>Zypern</b>                  |                            |   |                         |                                   |
| EUR                            | 160.000                    | Cyprus 10-20 EMTN, 4,625 %,<br>03/02/2020                                 | 174.692                 | 0,15                              |
| <b>Dominikanische Republik</b> |                            |   |                         |                                   |
| USD                            | 250.000                    | Dominican Republic 05-18 Reg. -S- Fac.<br>0.655786049, 9,04 %, 23/01/2018 | 176.652                 | 0,15                              |
| USD                            | 750.000                    | Dominican Republic 10-21 Reg. -S- Fac.<br>1.00, 7,50 %, 06/05/2021        | 838.500                 | 0,72                              |
| USD                            | 375.000                    | Dominican Republic 13-24, 5,875 %,<br>18/04/2024                          | 392.813                 | 0,33                              |
| USD                            | 550.000                    | Dominican Republic 14-44, 7,45 %,<br>30/04/2044                           | 620.125                 | 0,53                              |
| USD                            | 285.000                    | Dominican Republic 15-45 Reg. -S-,<br>6,85 %, 27/01/2045                  | 299.250                 | 0,25                              |
|                                |                            |   | <u>2.327.340</u>        | <u>1,98</u>                       |
| <b>Ecuador</b>                 |                            |   |                         |                                   |
| USD                            | 200.000                    | Ecuador 05-15 Reg. -S-, 9,375 %,<br>15/12/2015                            | 202.500                 | 0,17                              |
| USD                            | 400.000                    | Republic of Ecuador 14-24 Reg. S,<br>7,95 %, 20/06/2024                   | 353.000                 | 0,30                              |
|                                |                            |   | <u>555.500</u>          | <u>0,47</u>                       |
| <b>Ägypten</b>                 |                            |   |                         |                                   |
| USD                            | 200.000                    | Egypt Government Bond 10-40<br>-144A-, 6,875 %, 30/04/2040                | 201.750                 | 0,18                              |
| USD                            | 110.000                    | Egypt Government Bond 10-40 Reg.<br>-S-, 6,875 %, 30/04/2040              | 110.963                 | 0,09                              |
|                                |                            |   | <u>312.713</u>          | <u>0,27</u>                       |
| <b>El Salvador</b>             |                            |   |                         |                                   |
| USD                            | 425.000                    | El Salvador 02-23 Reg. -S-,<br>7,75 %, 24/01/2023                         | 471.219                 | 0,40                              |
| USD                            | 215.000                    | El Salvador 04-34 -144A-,<br>7,625 %, 21/09/2034                          | 223.600                 | 0,19                              |
| USD                            | 200.000                    | El Salvador 09-19 Reg. -S-,<br>7,375 %, 01/12/2019                        | 217.500                 | 0,18                              |
| USD                            | 350.000                    | El Salvador 11-41 Reg. -S-,<br>7,625 %, 01/02/2041                        | 361.375                 | 0,31                              |
| USD                            | 105.000                    | El Salvador 14-27 -144A-,<br>6,375 %, 18/01/2027                          | 105.000                 | 0,09                              |
| USD                            | 200.000                    | Republic of El Salvador 02-32,<br>8,25 %, 10/04/2032                      | 226.500                 | 0,19                              |
|                                |                            |   | <u>1.605.194</u>        | <u>1,36</u>                       |

**Wertpapierbestand zum 31. März 2015**

| Währung                    | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung  | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|----------------------------|----------------------------|---|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Äthiopien</b>           |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 200.000                    | Republic of Ethiopia 14-24,<br>6,625 %, 11/12/2024                              | 194.250                 | 0,16                              |
| <b>Gabun</b>               |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 190.000                    | Gabon 13-24 -144A-, 6,375 %,<br>12/12/2024                                      | 178.125                 | 0,15                              |
| USD                        | 400.000                    | Gabon 13-24, 6,375 %, 12/12/2024  | 366.400                 | 0,31                              |
|                            |                            |   | <u>544.525</u>          | <u>0,46</u>                       |
| <b>Georgische Republik</b> |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 450.000                    | Georgian Railway JSC 12-22 Reg.<br>-S-, 7,75 %, 11/07/2022                      | 481.950                 | 0,41                              |
| <b>Deutschland</b>         |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 250.000                    | ESAL GmbH 13-23 -144A-,<br>6,25 %, 05/02/2023                                   | 243.125                 | 0,21                              |
| <b>Ghana</b>               |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 600.000                    | Ghana 07-17, 8,50 %, 04/10/2017   | 614.910                 | 0,53                              |
| USD                        | 265.000                    | Ghana 13-23 -144A-, 7,875 %,<br>07/08/2023                                      | 251.252                 | 0,21                              |
|                            |                            |   | <u>866.162</u>          | <u>0,74</u>                       |
| <b>Guatemala</b>           |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 400.000                    | Guatemala 13-28, 4,875 %,<br>13/02/2028   | 413.000                 | 0,35                              |
| <b>Honduras</b>            |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 200.000                    | Honduras 13-24, 7,50 %,<br>15/03/2024   | 212.500                 | 0,18                              |
| <b>Hongkong</b>            |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 200.000                    | CITIC Ltd. 12-23 Reg. -S-, 6,80 %<br>17/01/2023                                 | 237.000                 | 0,20                              |
| <b>Ungarn</b>              |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 120.000                    | Hungary 10-20, 6,25 %, 29/01/2020   | 136.563                 | 0,12                              |
| USD                        | 1.162.000                  | Hungary 11-21, 6,375 %, 29/03/2021  | 1.347.223               | 1,13                              |
| USD                        | 904.000                    | Hungary 11-41, 7,625 %, 29/03/2041  | 1.307.182               | 1,11                              |
| USD                        | 990.000                    | Hungary 13-23, 5,375 %, 21/02/2023  | 1.106.325               | 0,94                              |
| USD                        | 614.000                    | Hungary 13-23, 5,75 %, 22/11/2023   | 706.100                 | 0,60                              |
| USD                        | 300.000                    | Hungary 14-24, 5,375 %, 25/03/2024  | 336.375                 | 0,29                              |
|                            |                            |   | <u>4.939.768</u>        | <u>4,19</u>                       |
| <b>Indonesien</b>          |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 895.000                    | Indonesia 08-38, 7,75 %, 17/01/2038   | 1.221.675               | 1,04                              |
| USD                        | 300.000                    | Indonesia 11-21 Reg. -S-,<br>4,875 %, 05/05/2021                                | 326.625                 | 0,28                              |
| USD                        | 350.000                    | Indonesia 13-23, 3,375 %, 15/04/2023  | 343.000                 | 0,29                              |
| USD                        | 950.000                    | Indonesia 14-44, 6,75 %, 15/01/2044   | 1.214.812               | 1,03                              |
| USD                        | 580.000                    | Indonesia 15-45, 5,125 %, 15/01/2045  | 609.000                 | 0,52                              |
| USD                        | 500.000                    | Perusahaan Persero PT-Listrik Negara (PLN)<br>11-21 Reg.-S-, 5,50 %, 22/11/2021 | 545.625                 | 0,46                              |
| USD                        | 700.000                    | PT Pertamina (Persero) 11-21 Reg. -S-,<br>5,25 %, 23/05/2021                    | 744.800                 | 0,62                              |
| USD                        | 150.000                    | PT Pertamina (Persero) 11-41 -144A-,<br>6,50 %, 27/05/2041                      | 161.063                 | 0,14                              |
| USD                        | 300.000                    | PT Pertamina (Persero) 13-23, 4,30 %,<br>20/05/2023                             | 300.750                 | 0,26                              |
| USD                        | 260.000                    | PT Pertamina (Persero) 13-43, 5,625 %,<br>20/05/2043                            | 252.525                 | 0,21                              |
|                            |                            |   | <u>5.719.875</u>        | <u>4,85</u>                       |
| <b>Irak</b>                |                            |   |                         |                                   |
| USD                        | 1.350.000                  | Iraq 06-28, 5,80 %, 15/01/2028  | 1.127.250               | 0,96                              |

**EMERGING MARKETS FIXED INCOME FUND**
**Wertpapierbestand zum 31. März 2015**

| Währung               | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung  | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|-----------------------|----------------------------|---|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Irland</b>         |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 290.000                    | Alfa Bond Issuance PLC 11-21,<br>7,75 %, 28/04/2021                     | 283.921                 | 0,24                              |
| USD                   | 300.000                    | EDC Financial Ltd. 13-20,<br>4,875 %, 17/04/2020                        | 248.123                 | 0,21                              |
| USD                   | 200.000                    | Steel Funding Ltd. 12-19 -144A-,<br>4,95 %, 26/09/2019                  | 181.696                 | 0,15                              |
| USD                   | 555.000                    | VEB Finance PLC 10-20 Reg. -S-,<br>6,90 %, 09/07/2020                   | 507.825                 | 0,43                              |
| USD                   | 200.000                    | VIP Fin. Ireland Ltd. 08-18 Tender,<br>9,125 %, 30/04/2018              | 209.832                 | 0,18                              |
|                       |                            |   | <u>1.431.397</u>        | <u>1,21</u>                       |
| <b>Isle of Man</b>    |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 200.000                    | Sasol Financing Intl. PLC 12-22,<br>4,50 %, 14/11/2022                  | 198.500                 | 0,17                              |
| <b>Elfenbeinküste</b> |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 1.323.000                  | Ivory Coast 09-32 Fac. 1.00,<br>7,77433 %, 31/12/2032                   | 1.256.956               | 1,07                              |
| USD                   | 245.000                    | Ivory Coast 15-28 -144A-,<br>6,375 %, 03/03/2028                        | 245.943                 | 0,21                              |
|                       |                            |   | <u>1.502.899</u>        | <u>1,28</u>                       |
| <b>Jamaika</b>        |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 200.000                    | Jamaica 07-39, 8,00 %, 15/03/2039                                       | 213.750                 | 0,18                              |
| USD                   | 350.000                    | Jamaica 08-19, 8,00 %, 24/06/2019                                       | 385.700                 | 0,33                              |
| USD                   | 200.000                    | Jamaica 14-25, 7,625 %, 09/07/2025                                      | 221.750                 | 0,19                              |
|                       |                            |   | <u>821.200</u>          | <u>0,70</u>                       |
| <b>Kasachstan</b>     |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 250.000                    | Development Bank of Kazakhstan JSC<br>12-22 -144A-, 4,125 %, 10/12/2022 | 212.975                 | 0,18                              |
| USD                   | 1.045.000                  | JSC NC KazMunayGas 10-20 Reg. -S-,<br>7,00 %, 05/05/2020                | 1.061.365               | 0,90                              |
| USD                   | 250.000                    | KazAgro National Management Holding<br>JSC 13-23, 4,625 %, 24/05/2023   | 212.015                 | 0,18                              |
| USD                   | 325.000                    | Kazakhstan Temir Zholy JSC 12-42<br>Reg. -S-, 6,95 %, 10/07/2042        | 297.440                 | 0,25                              |
| USD                   | 190.000                    | KazMunayGas National Co.13-43<br>-144A-, 5,75 %, 30/04/2043             | 149.188                 | 0,13                              |
| USD                   | 500.000                    | KazMunayGas National Co. 13-43,<br>5,75 %, 30/04/2043                   | 392.600                 | 0,33                              |
|                       |                            |   | <u>2.325.583</u>        | <u>1,97</u>                       |
| <b>Kenia</b>          |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 200.000                    | Kenya 14-19 -144A-,<br>5,875 %, 24/06/2019                              | 205.850                 | 0,18                              |
| USD                   | 400.000                    | Kenya 14-24 -144A-,<br>6,875 %, 24/06/2024                              | 417.700                 | 0,35                              |
| USD                   | 400.000                    | Republic of Kenya 14-19,<br>5,875 %, 24/06/2019                         | 411.700                 | 0,35                              |
|                       |                            |   | <u>1.035.250</u>        | <u>0,88</u>                       |
| <b>Lettland</b>       |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 200.000                    | Latvia 12-20 Reg. -S-,<br>2,75 %, 12/01/2020                            | 203.282                 | 0,17                              |
| <b>Libanon</b>        |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 620.000                    | Lebanon 06-21 EMTN,<br>8,25 %, 12/04/2021                               | 695.485                 | 0,59                              |
| USD                   | 250.000                    | Lebanon 10-20, 6,375 %, 09/03/2020                                      | 257.500                 | 0,22                              |
| USD                   | 469.000                    | Lebanon 11-19, 5,45 %, 28/11/2019                                       | 467.237                 | 0,40                              |
| USD                   | 200.000                    | Lebanon 11-19, 6,00 %, 20/05/2019                                       | 204.000                 | 0,17                              |
| USD                   | 585.000                    | Lebanon 11-26, 6,60 %, 27/11/2026                                       | 599.625                 | 0,51                              |
|                       |                            |   | <u>2.223.847</u>        | <u>1,89</u>                       |

**Wertpapierbestand zum 31. März 2015**

| Währung            | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung  | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|--------------------|----------------------------|---|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Litauen</b>     |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 100.000                    | Lithuania 10-20 Reg. -S-,<br>7,375 %, 11/02/2020                        | 122.608                 | 0,10                              |
| USD                | 500.000                    | Lithuania 11-21 Reg. -S-,<br>6,125 %, 09/03/2021                        | 597.075                 | 0,51                              |
|                    |                            |   | <u>719.683</u>          | <u>0,61</u>                       |
| <b>Luxemburg</b>   |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 200.000                    | Evraz Group S.A. 12-17, 7,40 %,<br>24/04/2017                           | 197.540                 | 0,17                              |
| USD                | 275.000                    | Gaz Capital S.A. 04-34 Reg. -S-,<br>8,625 %, 28/04/2034                 | 294.030                 | 0,25                              |
| USD                | 695.000                    | Gaz Capital S.A. 09-19, 9,25 %,<br>23/04/2019                           | 746.500                 | 0,62                              |
| USD                | 200.000                    | GPN Capital S.A. 12-22 -144A-,<br>4,375 %, 19/09/2022                   | 160.000                 | 0,14                              |
| USD                | 270.000                    | Millicom Intl. Cellular S.A. 13-20<br>-144A-, 4,75 %, 22/05/2020        | 264.330                 | 0,22                              |
| USD                | 200.000                    | Minerva Luxembourg S.A. 12-22<br>-144A-, 12,25 %, 10/02/2022            | 222.000                 | 0,19                              |
| USD                | 340.000                    | RSHB Capital S.A. 08-18 Reg. -S-,<br>7,75 %, 29/05/2018                 | 336.770                 | 0,29                              |
| USD                | 200.000                    | RSHB Capital S.A. 11-21 VAR,<br>6,00 %, 03/06/2021                      | 161.200                 | 0,14                              |
| USD                | 100.000                    | UBS (Luxembourg) S.A. 06-16,<br>8,25 %, 23/05/2016                      | 105.025                 | 0,09                              |
| USD                | 245.000                    | VTB Capital S.A. 08-18,<br>6,875 %, 29/05/2018                          | 238.262                 | 0,20                              |
|                    |                            |   | <u>2.725.657</u>        | <u>2,31</u>                       |
| <b>Mexiko</b>      |                            |   |                         |                                   |
| MXN                | 33.300                     | Mexico 11-22, 6,50 %, 09/06/2022  | 226.803                 | 0,19                              |
| USD                | 250.000                    | BBVA Bancomer S.A. 11-21 -144A-,<br>6,50 %, 10/03/2021                  | 276.720                 | 0,23                              |
| USD                | 450.000                    | Cemex SAB de CV 13-19 SRN -144A-,<br>6,50 %, 10/12/2019                 | 478.125                 | 0,41                              |
| USD                | 200.000                    | Cemex SAB de CV 14-25 -144A-,<br>5,70 %, 11/01/2025                     | 197.300                 | 0,17                              |
| USD                | 550.000                    | Comision Federal de Electricidad 12-42,<br>5,75 %, 14/02/2042           | 610.500                 | 0,52                              |
| USD                | 200.000                    | Mexichem SAB de CV 14-44 -144A-<br>SRN, 5,875 %, 17/09/2044             | 196.000                 | 0,17                              |
| USD                | 900.000                    | Mexico 04-34, 6,75 %, 27/09/2034  | 1.201.500               | 1,02                              |
| USD                | 670.000                    | Mexico 08-40, 6,05 %, 11/01/2040  | 827.450                 | 0,70                              |
| USD                | 640.000                    | Mexico 10-2110, 5,75 %, 12/10/2110                                      | 697.600                 | 0,59                              |
| USD                | 300.000                    | Petroleos Mexicanos 10-21, 5,50 %,<br>21/01/2021                        | 329.250                 | 0,28                              |
| USD                | 925.000                    | Petroleos Mexicanos 11-41, 6,50 %,<br>02/06/2041                        | 1.047.562               | 0,89                              |
| USD                | 35.000                     | Petroleos Mexicanos 15-46 -144A-<br>S.C Tranche 29, 5,625 %, 23/01/2046 | 35.525                  | 0,03                              |
| USD                | 200.000                    | SixSigma Networks Mexico S.A. de<br>CV 14-21 -144A-, 8,25 %, 07/11/2021 | 210.000                 | 0,18                              |
| USD                | 250.000                    | Tenedora Nemak S.A. de CV<br>13-23 Reg. -S-, 5,50 %, 28/02/2023         | 258.625                 | 0,22                              |
|                    |                            |   | <u>6.592.960</u>        | <u>5,60</u>                       |
| <b>Mikronesien</b> |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 775.000                    | JSC NC KazMunayGas 08-18 Reg.<br>-S-, 9,125 %, 02/07/2018               | 841.495                 | 0,71                              |
| <b>Mongolei</b>    |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 550.000                    | Mongolia 12-18 Reg. -S-,<br>4,125 %, 05/01/2018                         | 500.500                 | 0,42                              |

**EMERGING MARKETS FIXED INCOME FUND**
**Wertpapierbestand zum 31. März 2015**

| Währung            | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung  | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|--------------------|----------------------------|---|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Marokko</b>     |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 375.000                    | Morocco 12-42 -144A-,<br>5,50 %, 11/12/2042                         | 417.296                 | 0,35                              |
| USD                | 200.000                    | Morocco 12-42, 5,50 %, 11/12/2042                                   | 222.558                 | 0,19                              |
|                    |                            |   | <u>639.854</u>          | <u>0,54</u>                       |
| <b>Mosambik</b>    |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 200.000                    | Mozambique Ematum Finance B.V.<br>13-20, 6,31 %, 11/09/2020         | 192.050                 | 0,16                              |
| <b>Niederlande</b> |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 200.000                    | AE-Rotor Holding B.V. 13-18,<br>4,969 %, 28/03/2018                 | 205.907                 | 0,17                              |
| USD                | 350.000                    | Bharti Airtel Intl. Netherlands B.V. 13-23,<br>5,125 %, 11/03/2023  | 378.271                 | 0,32                              |
| USD                | 90.000                     | DTEK Fin. B.V. 10-15 Reg. -S-, 9,50 %,<br>28/04/2015                | 58.644                  | 0,05                              |
| USD                | 830.000                    | KazMunaiGaz Finance Sub B.V.<br>10-21 Reg. -S-, 6,375 %, 09/04/2021 | 827.510                 | 0,70                              |
| USD                | 130.000                    | Majapahit Holdings B.V. 07-37,<br>7,875 %, 29/06/2037               | 166.237                 | 0,14                              |
| USD                | 825.000                    | Majapahit Holdings B.V. 09-20,<br>7,75 %, 20/01/2020                | 972.675                 | 0,84                              |
| USD                | 500.000                    | Northern Lights III B.V. 12-19 Reg.<br>-S-, 7,00 %, 16/08/2019      | 499.165                 | 0,42                              |
| USD                | 155.000                    | Petrobras Global Fin. B.V. 13-23,<br>4,375 %, 20/05/2023            | 132.540                 | 0,11                              |
| USD                | 560.000                    | Petrobras Global Finance B.V. 13-16<br>SRN, 2,00 %, 20/05/2016      | 535.640                 | 0,45                              |
| USD                | 200.000                    | VTR Finance B.V. 14-24 -144A-,<br>6,875 %, 15/01/2024               | 207.500                 | 0,18                              |
| USD                | 200.000                    | VTR Finance B.V. 14-24,<br>6,875 %, 15/01/2024                      | 207.500                 | 0,18                              |
|                    |                            |   | <u>4.191.589</u>        | <u>3,56</u>                       |
| <b>Nigeria</b>     |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 350.000                    | Nigeria 11-21, 6,75 %, 28/01/2021                                   | 358.750                 | 0,30                              |
| USD                | 200.000                    | Nigeria 13-18, 5,125 %, 12/07/2018                                  | 195.290                 | 0,17                              |
|                    |                            |   | <u>554.040</u>          | <u>0,47</u>                       |
| <b>Pakistan</b>    |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 260.000                    | Pakistan 06-16 Reg. -S-,<br>7,125 %, 31/03/2016                     | 265.850                 | 0,23                              |
| USD                | 450.000                    | Pakistan 07-17 Reg. -S-,<br>6,875 %, 01/06/2017                     | 460.215                 | 0,38                              |
| USD                | 500.000                    | Pakistan 14-19, 7,25 %, 15/04/2019                                  | 513.948                 | 0,44                              |
| USD                | 200.000                    | Pakistan 14-24, 8,25 %, 15/04/2024                                  | 210.790                 | 0,18                              |
|                    |                            |   | <u>1.450.803</u>        | <u>1,23</u>                       |
| <b>Panama</b>      |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 465.000                    | Panama 04-34, 8,125 %, 28/04/2034                                   | 660.300                 | 0,56                              |
| USD                | 245.000                    | Panama 05-26, 7,125 %, 29/01/2026                                   | 318.806                 | 0,27                              |
| USD                | 290.000                    | Panama 06-36 Fac. 1.00, 6,70 %,<br>26/01/2036                       | 379.900                 | 0,32                              |
| USD                | 205.000                    | Panama 15-25, 3,75 %, 16/03/2025                                    | 210.125                 | 0,18                              |
| USD                | 300.000                    | Panama 97-27, 8,875 %, 30/09/2027                                   | 441.750                 | 0,37                              |
| USD                | 460.000                    | Panama 99-29, 9,375 %, 01/04/2029                                   | 703.800                 | 0,60                              |
|                    |                            |   | <u>2.714.681</u>        | <u>2,30</u>                       |
| <b>Peru</b>        |                            |   |                         |                                   |
| USD                | 165.000                    | Fondo Mivivienda S.A. 13-23 -144A-,<br>3,50 %, 31/01/2023           | 160.463                 | 0,14                              |
| USD                | 350.000                    | Peru 03-33, 8,75 %, 21/11/2033                                      | 556.062                 | 0,47                              |
| USD                | 395.000                    | Peru 05-25, 7,35 %, 21/07/2025                                      | 537.200                 | 0,46                              |
| USD                | 1,100.000                  | Peru 07-37 Fac. 1.00,<br>6,55 %, 14/03/2037                         | 1.464.375               | 1,24                              |
| USD                | 350.000                    | Peru 10-50, 5,625 %, 18/11/2050                                     | 427.875                 | 0,36                              |
|                    |                            |   | <u>3.145.975</u>        | <u>2,67</u>                       |

**Wertpapierbestand zum 31. März 2015**

| Währung            | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung   | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|--------------------|----------------------------|--|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Philippinen</b> |                            |  |                         |                                   |
| PHP                | 15.000.000                 | Philippines 10-21,<br>4,95 %, 15/01/2021                                 | 355.969                 | 0,30                              |
| USD                | 495.000                    | Philippines 05-30,<br>9,50 %, 02/02/2030                                 | 831.600                 | 0,71                              |
| USD                | 400.000                    | Philippines 07-32,<br>6,375 %, 15/01/2032                                | 543.500                 | 0,46                              |
| USD                | 200.000                    | Philippines 12-37,<br>5,00 %, 13/01/2037                                 | 245.250                 | 0,21                              |
|                    |                            |  | <u>1.976.319</u>        | <u>1,68</u>                       |
| <b>Polen</b>       |                            |  |                         |                                   |
| USD                | 190.000                    | Poland 11-21, 5,125 %, 21/04/2021  | 218.272                 | 0,19                              |
| USD                | 695.000                    | Poland 11-22, 5,00 %, 23/03/2022   | 798.381                 | 0,67                              |
| USD                | 210.000                    | Poland 14-24, 4,00 %, 22/01/2024   | 230.580                 | 0,20                              |
|                    |                            |  | <u>1.247.233</u>        | <u>1,06</u>                       |
| <b>Rumänien</b>    |                            |  |                         |                                   |
| USD                | 384.000                    | Romania 14-44, 6,125 %, 22/01/2044                                       | 488.333                 | 0,41                              |
| USD                | 646.000                    | Romania 12-22 Reg. -S-,<br>6,75 %, 07/02/2022                            | 781.660                 | 0,67                              |
| USD                | 236.000                    | Romania 13-23, 4,375 %, 22/08/2023                                       | 252.520                 | 0,21                              |
| USD                | 564.000                    | Romania 14-44 -144A- Tranche 3,<br>6,125 %, 22/01/2044                   | 717.239                 | 0,61                              |
|                    |                            |  | <u>2.239.752</u>        | <u>1,90</u>                       |
| <b>Russland</b>    |                            |  |                         |                                   |
| USD                | 200.000                    | MCC EuroChem JSC 12-17 -144A-,<br>5,125 %, 12/12/2017                    | 190.524                 | 0,16                              |
| USD                | 175.000                    | Russia 00-30 Reg. -S- Step-Up Fac.<br>0.655, 7,50 %, 31/03/2030          | 131.521                 | 0,11                              |
| USD                | 1.300.000                  | Russia 10-20 Reg. -S-, 5,00 %,<br>29/04/2020                             | 1.301.625               | 1,10                              |
| USD                | 200.000                    | Russia 13-19, 3,50 %, 16/01/2019   | 192.000                 | 0,16                              |
| USD                | 595.000                    | Russia 98-18 Reg. -S-,<br>11,00 %, 24/07/2018                            | 713.816                 | 0,61                              |
| USD                | 1.185.000                  | Russia 98-28 Reg. -S-, 12,75 %,<br>24/06/2028                            | 1.825.895               | 1,56                              |
|                    |                            |  | <u>4.355.381</u>        | <u>3,70</u>                       |
| <b>Senegal</b>     |                            |  |                         |                                   |
| USD                | 400.000                    | Senegal 11-21 Reg. -S-, 8,75 %,<br>13/05/2021                            | 446.800                 | 0,38                              |
| <b>Serbien</b>     |                            |  |                         |                                   |
| USD                | 355.000                    | Serbia 11-21 -144A-,<br>7,25 %, 28/09/2021                               | 409.102                 | 0,35                              |
| USD                | 600.000                    | Serbia 13-18, 5,875 %, 03/12/2018  | 636.000                 | 0,54                              |
| USD                | 800.000                    | Serbia 13-20, 4,875 %, 25/02/2020  | 820.920                 | 0,69                              |
|                    |                            |  | <u>1.866.022</u>        | <u>1,58</u>                       |
| <b>Singapur</b>    |                            |  |                         |                                   |
| USD                | 150.000                    | Berau Capital Resources Pte. Ltd. 10-15<br>Reg. -S-, 12,50 %, 08/07/2015 | 105.000                 | 0,09                              |
| USD                | 200.000                    | Ottawa Holdings Pte. Ltd. 13-18,<br>5,875 %, 16/05/2018                  | 165.000                 | 0,14                              |
| USD                | 400.000                    | TBG Global Pte. Ltd. 13-18,<br>4,625 %, 03/04/2018                       | 412.000                 | 0,35                              |
|                    |                            |  | <u>682.000</u>          | <u>0,58</u>                       |
| <b>Slowenien</b>   |                            |  |                         |                                   |
| USD                | 200.000                    | Slowenia 12-22 Reg. -S-,<br>5,50 %, 26/10/2022                           | 230.508                 | 0,20                              |
| USD                | 355.000                    | Slowenia 13-23 -144A-,<br>5,85 %, 10/05/2023                             | 419.788                 | 0,35                              |
|                    |                            |  | <u>650.296</u>          | <u>0,55</u>                       |

**EMERGING MARKETS FIXED INCOME FUND**
**Wertpapierbestand zum 31. März 2015**

| Währung               | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung  | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|-----------------------|----------------------------|---|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Südafrika</b>      |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 400.000                    | Eskom Holdings Ltd. 11-21,<br>5,75 %, 26/01/2021  | 386.080                 | 0,33                              |
| USD                   | 360.000                    | Eskom Holdings SOC Ltd. 13-23,<br>6,75 %, 06/08/2023                                      | 358.272                 | 0,30                              |
| USD                   | 200.000                    | Eskom Holdings SOC Ltd. 15-25 -144A-<br>7,125 %, 11/02/2025                               | 201.500                 | 0,17                              |
| USD                   | 200.000                    | South Africa 07-22,<br>5,875 %, 30/05/2022  | 227.310                 | 0,19                              |
| USD                   | 100.000                    | South Africa 11-41,<br>6,25 %, 08/03/2041   | 120.000                 | 0,10                              |
| USD                   | 400.000                    | South Africa 13-25,<br>5,875 %, 16/09/2025  | 458.080                 | 0,40                              |
| USD                   | 200.000                    | South Africa 14-44,<br>5,375 %, 24/07/2044  | 214.920                 | 0,18                              |
|                       |                            |   | <u>1.966.162</u>        | <u>1,67</u>                       |
| <b>Sri Lanka</b>      |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 445.000                    | National Savings Bank 13-18 -144A-<br>8,875 %, 18/09/2018                                 | 482.246                 | 0,41                              |
| USD                   | 1.050.000                  | Sri Lanka 10-20 Reg. -S-, 6,25 %, 04/10/2020  | 1.084.125               | 0,92                              |
| USD                   | 250.000                    | Sri Lanka 12-22, 5,875 %, 25/07/2022  | 253.313                 | 0,21                              |
|                       |                            |   | <u>1.819.684</u>        | <u>1,54</u>                       |
| <b>Tunesien</b>       |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 400.000                    | Central Bank of Tunisia 15-25 -144A-<br>5,75 %, 30/01/2025                                | 405.680                 | 0,34                              |
| <b>Türkei</b>         |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 182.000                    | Turkey 04-34, 8,00 %, 14/02/2034  | 249.322                 | 0,21                              |
| USD                   | 1.195.000                  | Turkey 05-20, 7,00 %, 05/06/2020  | 1.380.225               | 1,18                              |
| USD                   | 100.000                    | Turkey 05-25, 7,375 %, 05/02/2025   | 124.080                 | 0,11                              |
| USD                   | 543.000                    | Turkey 06-36, 6,875 %, 17/03/2036   | 672.516                 | 0,57                              |
| USD                   | 220.000                    | Turkey 08-38, 7,25 %, 05/03/2038  | 285.252                 | 0,24                              |
| USD                   | 150.000                    | Turkey 09-19, 7,50 %, 07/11/2019  | 175.125                 | 0,15                              |
| USD                   | 650.000                    | Turkey 10-21, 5,625 %, 30/03/2021   | 710.938                 | 0,60                              |
| USD                   | 200.000                    | Turkey 10-40, 6,75 %, 30/05/2040  | 247.476                 | 0,21                              |
| USD                   | 400.000                    | Turkey 11-22, 5,125 %, 25/03/2022   | 426.300                 | 0,36                              |
| USD                   | 305.000                    | Turkey 11-41, 6,00 %, 14/01/2041  | 346.617                 | 0,29                              |
| USD                   | 600.000                    | Turkey 12-22, 6,25 %, 26/09/2022  | 682.500                 | 0,58                              |
| USD                   | 200.000                    | Türkiye Is Bankasi A.S. 13-19, 5,50 %, 21/04/2019   | 206.174                 | 0,17                              |
|                       |                            |   | <u>5.506.525</u>        | <u>4,67</u>                       |
| <b>Ukraine</b>        |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 230.000                    | Financing of Infrastructural Projects<br>State Enterp. 11-18 -144A-<br>7,40 %, 20/04/2018 | 87.975                  | 0,07                              |
| USD                   | 300.000                    | Financing of Infrastructural Projects<br>State Enterp. 12-17,<br>9,00 %, 07/12/2017       | 116.101                 | 0,10                              |
| USD                   | 350.000                    | Ukraine 06-16 Reg. -S-<br>6,58 %, 21/11/2016  | 138.817                 | 0,12                              |
| USD                   | 895.000                    | Ukraine 10-20 Reg. -S-<br>7,75 %, 23/09/2020  | 352.540                 | 0,30                              |
| USD                   | 200.000                    | Ukraine 11-16, 6,25 %, 17/06/2016   | 79.811                  | 0,07                              |
| USD                   | 400.000                    | Ukraine 11-21, 7,95 %, 23/02/2021   | 156.464                 | 0,13                              |
|                       |                            |   | <u>931.708</u>          | <u>0,79</u>                       |
| <b>Großbritannien</b> |                            |   |                         |                                   |
| USD                   | 200.000                    | Afren PLC 12-19, 10,25 %, 08/04/2019  | 93.000                  | 0,08                              |

**Wertpapierbestand zum 31. März 2015**

| Währung                   | Nennwert<br>oder<br>Anzahl | Beschreibung  | Markt-<br>wert<br>(USD) | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|---------------------------|----------------------------|---|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Uruguay</b>            |                            |   |                         |                                   |
| USD                       | 160.000                    | Uruguay 05-22 Fac. 1.00, 8,00 %, 18/11/2022                           | 210.400                 | 0,18                              |
| USD                       | 1.030.000                  | Uruguay 06-36 Fac. 1.00, 7,625 %, 21/03/2036                          | 1.457.450               | 1,24                              |
| USD                       | 300.000                    | Uruguay 13-24 Fac. 1.00, 4,50 %, 14/08/2024                           | 325.500                 | 0,28                              |
| USD                       | 290.000                    | Uruguay 14-50, 5,10 %, 18/06/2050                                     | 301.600                 | 0,25                              |
|                           |                            |   | <u>2.294.950</u>        | <u>1,95</u>                       |
| <b>Vereinigte Staaten</b> |                            |   |                         |                                   |
| USD                       | 660.000                    | Brazil Loan Trust 1 13-23 Fac.<br>0.966741049, 5,477 %, 24/07/2023    | 633.819                 | 0,54                              |
| USD                       | 1.000.000                  | CBBC-BSP-1997-5 Tiers, 0,00 %, 15/06/2097                             | 1.419.247               | 1,21                              |
| USD                       | 455.000                    | Pemex Project Funding Master Trust<br>08-38, 6,625 %, 15/06/2038      | 511.875                 | 0,43                              |
|                           |                            |   | <u>2.564.941</u>        | <u>2,18</u>                       |
| <b>Venezuela</b>          |                            |   |                         |                                   |
| USD                       | 200.000                    | Petroleos De Venezuela S.A. 07-37,<br>5,50 %, 12/04/2037              | 61.500                  | 0,05                              |
| USD                       | 2.160.000                  | Petroleos De Venezuela S.A. 10-17,<br>8,50 %, 02/11/2017              | 1.425.600               | 1,21                              |
| USD                       | 20.000                     | Petroleos De Venezuela S.A. 11-21,<br>9,00 %, 17/11/2021              | 7.420                   | 0,01                              |
| USD                       | 185.000                    | Petroleos De Venezuela S.A. 14-24,<br>6,00 %, 16/05/2024              | 59.903                  | 0,05                              |
| USD                       | 200.000                    | Venezuela 03-18, 7,00 %, 01/12/2018                                   | 81.000                  | 0,07                              |
| USD                       | 450.000                    | Venezuela 05-25, 7,65 %, 21/04/2025                                   | 151.875                 | 0,13                              |
| USD                       | 500.000                    | Venezuela 08-28, 9,25 %, 07/05/2028                                   | 178.750                 | 0,15                              |
| USD                       | 1.026.000                  | Venezuela 09-19, 7,75 %, 13/10/2019                                   | 369.360                 | 0,31                              |
| USD                       | 2.500                      | Venezuela 90-20 Oil Linked, 0,00 %, 15/04/2020                        | 26.875                  | 0,02                              |
|                           |                            |   | <u>2.362.283</u>        | <u>2,00</u>                       |
| <b>Vietnam</b>            |                            |   |                         |                                   |
| USD                       | 1.030.000                  | Vietnam 10-20 Reg. -S-, 6,75 %, 29/01/2020                            | 1.161.325               | 0,99                              |
| <b>Sambia</b>             |                            |   |                         |                                   |
| USD                       | 200.000                    | Zambia 12-22, 5,375 %, 20/09/2022                                     | 182.550                 | 0,15                              |
| USD                       | 600.000                    | Zambia 14-24, 8,50 %, 14/04/2024                                      | 636.000                 | 0,54                              |
|                           |                            |   | <u>818.550</u>          | <u>0,69</u>                       |
| <b>Summe Anleihen</b>     |                            |   | <u>109.492.211</u>      | <u>92,92</u>                      |
| <b>Sonstige Märkte</b>    |                            |   |                         |                                   |
| <b>Anleihen</b>           |                            |   |                         |                                   |
| <b>Argentinien</b>        |                            |   |                         |                                   |
| EUR                       | 650.000                    | Argentina 05-33 Disc.Fac. 1.3761037<br>notleidend, 0,00 %, 31/12/2033 | 907.022                 | 0,77                              |
| USD                       | 500.000                    | Buenos Aires 10-15, 11,75 %, 05/10/2015                               | 492.500                 | 0,42                              |
| USD                       | 200.000                    | Buenos Aires 15-21 -144A-, 8,95 %, 19/02/2021                         | 210.000                 | 0,18                              |
|                           |                            |   | <u>1.609.522</u>        | <u>1,37</u>                       |
| <b>Barbados</b>           |                            |   |                         |                                   |
| USD                       | 450.000                    | Columbus International Inc. 14-21-<br>144A-, 7,375 %, 30/03/2021      | 473.063                 | 0,40                              |



## EMERGING MARKETS FIXED INCOME FUND

### Devisenterminkontrakte zum 31. März 2015

| Termin-<br>kontrakt zum<br>Verkauf | zahlb. Wert zum<br>Abrechnungstag<br>(USD) | Nicht realisierter                 |                            | Gegen-<br>partei |
|------------------------------------|--|------------------------------------|----------------------------|------------------|
|                                    |  | Ablauf<br>Datum                    | Gewinn/ (Verlust)<br>(USD) |                  |
| BRL 799.716                        | 255.517                                    | 10/04/2015                         | 10.209                     | 1)               |
| BRL 966.058                        | 320.067                                    | 10/04/2015                         | 23.771                     | 2)               |
| BRL 2.623.537                      | 948.049                                    | 10/04/2015                         | 143.649                    | 4)               |
| CLP 490.731.454                    | 779.825                                    | 10/04/2015                         | (1.674)                    | 1)               |
| CLP 139.141.244                    | 224.577                                    | 10/04/2015                         | 2.992                      | 2)               |
| CLP 198.534.324                    | 314.296                                    | 10/04/2015                         | (1.873)                    | 7)               |
| PEN 208.876                        | 66.969                                     | 10/04/2015                         | (439)                      | 2)               |
| ILS 1.036.948                      | 257.201                                    | 20/04/2015                         | (3.507)                    | 1)               |
| ILS 1.806.488                      | 462.207                                    | 20/04/2015                         | 8.020                      | 2)               |
| ILS 2.284.556                      | 572.959                                    | 20/04/2015                         | (1.422)                    | 4)               |
| TRY 605.489                        | 253.396                                    | 20/04/2015                         | 23.180                     | 1)               |
| TRY 580.621                        | 219.686                                    | 20/04/2015                         | (1.200)                    | 4)               |
| ZAR 3.626.155                      | 306.511                                    | 20/04/2015                         | 10.080                     | 2)               |
| ZAR 8.718.472                      | 742.028                                    | 20/04/2015                         | 29.323                     | 7)               |
| HUF 76.462.405                     | 282.566                                    | 22/04/2015                         | 7.954                      | 1)               |
| HUF 29.265.394                     | 105.012                                    | 22/04/2015                         | (95)                       | 2)               |
| HUF 25.175.457                     | 93.112                                     | 22/04/2015                         | 2.696                      | 4)               |
| HUF 57.827.886                     | 212.055                                    | 22/04/2015                         | 4.368                      | 8)               |
| THB 15.005.735                     | 460.970                                    | 22/04/2015                         | 650                        | 1)               |
| THB 68.580.189                     | 2.107.890                                  | 22/04/2015                         | 4.109                      | 7)               |
| PLN 293.472                        | 78.829                                     | 23/04/2015                         | 1.608                      | 1)               |
| PLN 1.464.948                      | 396.507                                    | 23/04/2015                         | 11.041                     | 2)               |
| EUR 1.816.535                      | 2.030.621                                  | 28/04/2015                         | 75.463                     | 2)               |
| EUR 692.493                        | 750.025                                    | 28/04/2015                         | 4.687                      | 4)               |
| EUR 1.090.648                      | 1.231.151                                  | 28/04/2015                         | 57.274                     | 5)               |
| JPY 139.332.394                    | 1.168.793                                  | 28/04/2015                         | 5.792                      | 1)               |
| JPY 67.248.134                     | 566.097                                    | 28/04/2015                         | 4.779                      | 2)               |
| JPY 67.168.700                     | 574.659                                    | 28/04/2015                         | 14.000                     | 3)               |
| JPY 39.382.413                     | 328.585                                    | 28/04/2015                         | (138)                      | 4)               |
| PHP 16.004.456                     | 360.380                                    | 11/05/2015                         | 3.223                      | 2)               |
| TWD 14.140.767                     | 450.960                                    | 18/05/2015                         | (1.728)                    | 1)               |
| TWD 6.322.095                      | 200.985                                    | 18/05/2015                         | (1.404)                    | 8)               |
| COP 2.065.686.726                  | 803.378                                    | 22/05/2015                         | 6.690                      | 1)               |
| COP 600.912.756                    | 235.412                                    | 22/05/2015                         | 3.664                      | 2)               |
| COP 114.624.780                    | 43.402                                     | 22/05/2015                         | (813)                      | 7)               |
| KRW 767.505.956                    | 684.906                                    | 11/06/2015                         | (6.136)                    | 1)               |
| PEN 1.304.300                      | 412.884                                    | 11/06/2015                         | (3.666)                    | 8)               |
|                                    | <u>19.302.467</u>                          | Nicht realisierter<br>Nettogewinn: | <u>435.127</u>             |                  |
| Gesamtverpflichtung:               | <u>29.362.470</u>                          |                                    |                            |                  |

### Devisenterminkontrakte zum 31. März 2015

| Devisen-<br>kontrakt zum<br>Verkauf | zahlb. Wert zum<br>Abrechnungstag | Nicht realisierter                  |                            | Gegen-<br>partei |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------|
|                                     |                                   | Ablauf<br>Datum                     | Gewinn/ (Verlust)<br>(USD) |                  |
| HUF 51.344.050 EUR                  | 167.000                           | 22/04/2015                          | (4.676)                    | 1)               |
| HUF 72.811.393 EUR                  | 234.000                           | 22/04/2015                          | (9.671)                    | 2)               |
| HUF 108.207.190 EUR                 | 350.000                           | 22/04/2015                          | (11.954)                   | 7)               |
| JPY 84.435.783 EUR                  | 646.000                           | 28/04/2015                          | (9.479)                    | 2)               |
| Summe Verpflichtungen<br>in EUR:    | <u>1.397.000</u>                  | Nicht realisierter<br>Nettoverlust: | <u>(35.780)</u>            |                  |

### Devisenterminkontrakte zum 31. März 2015

| Devisen-<br>kontrakt zum<br>Kauf                               | zahlb. Wert zum<br>Abrechnungstag | Nicht realisierter                 |                            | Gegen-<br>partei |
|--|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------------|------------------|
|  |                                   | Ablauf<br>Datum                    | Gewinn/ (Verlust)<br>(USD) |                  |
| TRY 696.270 EUR  | 250.000                           | 20/04/2015                         | (4.196)                    | 1)               |
| PLN 725.339 EUR  | 171.000                           | 23/04/2015                         | 6.829                      | 2)               |
| JPY 91.218.548 EUR   | 694.000                           | 28/04/2015                         | 14.429                     | 1)               |
| JPY 52.911.562 EUR   | 403.000                           | 28/04/2015                         | 7.893                      | 2)               |
| Summe Verpflichtungen<br>in EUR:                               | <u>1.518.000</u>                  | Nicht realisierter<br>Nettogewinn: | <u>24.955</u>              |                  |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus<br>Devisenterminkontrakten: |                                   |                                    | <u>253.083</u>             |                  |

### Devisenterminkontrakte zum 31. März 2015 (Absicherung für EUR-Klasse)

| Devisen-<br>kontrakt zum<br>Kauf  | zahlb. Wert zum<br>Abrechnungstag<br>(USD) | Nicht realisierter                  |                            | Gegen-<br>partei |
|---|--|-------------------------------------|----------------------------|------------------|
|   |  | Ablauf<br>Datum                     | Gewinn/ (Verlust)<br>(USD) |                  |
| EUR 389.398   | 424.009                                    | 30/04/2015                          | (4.884)                    | 6)               |
|   | <u>424.009</u>                             | Nicht realisierter<br>Nettoverlust: | <u>(4.884)</u>             |                  |
| Nicht realisierter Nettoverlust aus<br>Devisenterminkontrakten (Absicherung): |  |                                     | <u>(4.884)</u>             |                  |

Die vorstehend aufgeführten ausstehenden Devisentermingeschäfte wurden mit den folgenden Gegenparteien geschlossen:

- 1) Barclays Bank PLC
- 2) Citibank N.A.
- 3) Credit Suisse International
- 4) Goldman Sachs International Ltd.
- 5) HSBC Bank USA, N.A.
- 6) Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A. (Mitglied der Deutsche Bank AG Gruppe)
- 7) The Toronto-Dominion Bank
- 8) UBS AG

## WORLDWIDE INVESTORS PORTFOLIO

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

|  | Opportunistisch<br>Equity Fund |                   | Schwellenmärkte<br>Fixed Income Fund |                    | Gesamt                 |
|--|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------------|------------------------|
| <b>AKTIVA</b>  |                                |                   |                                      |                    |                        |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert* (Erläuterung 2)                           | USD                            | 24.668.621        | USD                                  | 112.576.770        | USD 137.245.391        |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente                               |                                | 1.539.508         |                                      | 7.231.316          | 8.770.824              |
| Zinsforderungen  |                                | –                 |                                      | 1.695.214          | 1.695.214              |
| Dividendenforderungen (Erläuterung 2)                                      |                                | 12.281            |                                      | –                  | 12.281                 |
| Forderungen aus verkauften Anlagen   |                                | 78.852            |                                      | –                  | 78.852                 |
| Forderungen aus verkauften Fondsanteilen                                   |                                | 50.619            |                                      | 1.729.559          | 1.780.178              |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 2) |                                | –                 |                                      | 248.199            | 248.199                |
| <b>SUMME VERMÖGENSWERTE</b>  |                                | <b>26.349.881</b> |                                      | <b>123.481.058</b> | <b>149.830.939</b>     |
| <b>PASSIVA</b>   |                                |                   |                                      |                    |                        |
| Verbindlichkeiten aus der Managementgebühr (Erläuterung 3)                 |                                | (9.043)           |                                      | (32.643)           | (41.686)               |
| Verbindlichkeiten aus Vertriebsgebühren (Erläuterung 5)                    |                                | (15.581)          |                                      | (8.564)            | (24.145)               |
| Verbindlichkeiten aus Depotbankgebühren (Erläuterung 4)                    |                                | (1.336)           |                                      | (8.439)            | (9.775)                |
| Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)                  |                                | (20.468)          |                                      | (46.082)           | (66.550)               |
| Verbindlichkeiten aus der Taxe d'abonnement (Erläuterung 2)                |                                | (20.901)          |                                      | (82.800)           | (103.701)              |
| Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen                                    |                                | (679.523)         |                                      | (4.687.156)        | (5.366.679)            |
| Verbindlichkeiten aus zurückgenommenen Fondsanteilen                       |                                | (91.150)          |                                      | (711.459)          | (802.609)              |
| Sonstige Verbindlichkeiten   |                                | –                 |                                      | (75.039)           | (75.039)               |
| <b>SUMME VERBINDLICHKEITEN</b>   |                                | <b>(838.002)</b>  |                                      | <b>(5.652.182)</b> | <b>(6.490.184)</b>     |
| <b>NETTOVERMÖGEN</b>   | <b>USD</b>                     | <b>25.511.879</b> | <b>USD</b>                           | <b>117.828.876</b> | <b>USD 143.340.755</b> |
| Nettoinventarwert je Anteil:   |                                |                   |                                      |                    |                        |
| Klasse A (USD)   |                                | 88,24             |                                      | 19,71              |                        |
| Klasse AX (USD)  |                                | –                 |                                      | 22,15              |                        |
| Klasse AX1 (USD)   |                                | –                 |                                      | 34,57              |                        |
| Klasse A (EUR)   |                                | 79,47             |                                      | 16,02              |                        |
| Klasse I (USD)   |                                | 105,48            |                                      | 19,76              |                        |
| Klasse IX (USD)  |                                | –                 |                                      | 33,36              |                        |
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile:                                 |                                |                   |                                      |                    |                        |
| Klasse A (USD)   |                                | 281.774           |                                      | 542.769            |                        |
| Klasse AX (USD)  |                                | –                 |                                      | 10.356             |                        |
| Klasse AX1 (USD)   |                                | –                 |                                      | 266.513            |                        |
| Klasse A (EUR)   |                                | 468               |                                      | 24.023             |                        |
| Klasse I (USD)   |                                | 5.763             |                                      | 556.252            |                        |
| Klasse IX (USD)  |                                | –                 |                                      | 2.586.115          |                        |
| Gesamtzahl der im Umlauf befindlichen Anteile                              |                                | 288.006           |                                      | 3.986.028          |                        |
| *Durchschnittliche Anschaffungskosten der Wertpapiere                      | USD                            | 19.565.353        | USD                                  | 112.415.991        | USD 131.981.344        |

(Diese Seite wurde absichtlich unbeschrieben gelassen)

## WORLDWIDE INVESTORS PORTFOLIO

### Erfolgsrechnung zum 31. März 2015 (Angaben in US-Dollar)

|   | Opportunistic<br>Equity Fund | Emerging Markets<br>Fixed Income Fund | Global Real Estate<br>Securities Fund (liquidiert) |
|---|------------------------------|---------------------------------------|--|
| <b>ERTRÄGE</b>  |                              |                                       |  |
| Zinsen aus Bankeinlagen   | USD 393                      | USD –                                 | USD 378  |
| Zinsen aus Wertpapieranlagen  | –                            | 4.420.076                             | –  |
| Dividenden (Erläuterung 2)  | 270.925                      | –                                     | 198.352  |
| <b>SUMME ERTRÄGE</b>  | <b>271.318</b>               | <b>4.420.076</b>                      | <b>198.730</b>                                     |
| <b>AUFWENDUNGEN</b>   |                              |                                       |  |
| Zinsen für Banküberziehungen  | –                            | (15.273)                              | –  |
| Managementgebühr (Erläuterung 3)  | (368.678)                    | (651.383)                             | (112.272)  |
| Vertriebsgebühren (Erläuterung 5)   | (193.018)                    | (114.270)                             | (56.630)   |
| Depotbankgebühren (Erläuterung 4)   | (16.692)                     | (68.053)                              | (6.422)  |
| Taxe d'abonnement (Erläuterung 2)   | (13.300)                     | (39.100)                              | (3.900)  |
| Berichte an die Anteilinhaber   | (79.506)                     | (226.151)                             | (27.782)   |
| Anwaltsgebühren   | (12.663)                     | (32.962)                              | (5.070)  |
| Registrierungsgebühren (Erläuterung 4)  | (7.384)                      | (13.382)                              | (1.876)  |
| Prüfungsgebühren  | (35.628)                     | (123.871)                             | (19.186)   |
| Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 4)   | (87.150)                     | (129.025)                             | (56.486)   |
| Transaktionsgebühren  | (25.630)                     | (22.660)                              | (114.076)  |
| Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 6)   | (70.785)                     | (172.738)                             | (95.125)   |
| <b>SUMME AUFWENDUNGEN</b>   | <b>(910.434)</b>             | <b>(1.608.868)</b>                    | <b>(498.825)</b>                                   |
| Nettoerträge/(-verluste) aus Anlagen  | (639.116)                    | 2.811.208                             | (300.095)  |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:  |                              |                                       |  |
| Anlagen   | 4.376.144                    | 2.170.184                             | 2.358.347  |
| Terminkontrakten  | –                            | 744.562                               | (50)   |
| Devisentransaktionen  | (2.231)                      | (152.681)                             | (1.205)  |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen, Terminkontrakten und Devisentransaktionen                                    | 4.373.913                    | 2.762.065                             | 2.357.092  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) von:   |                              |                                       |  |
| Anlagen   | (2.538.163)                  | (2.578.558)                           | (1.438.498)  |
| Terminkontrakten  | –                            | 248.199                               | –  |
| Devisentransaktionen  | –                            | 235.874                               | –  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) von Anlagen, Terminkontrakten und Devisentransaktionen | (2.538.163)                  | (2.094.485)                           | (1.438.498)  |
| <b>Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>  | <b>USD 1.196.634</b>         | <b>USD 3.478.788</b>                  | <b>USD 618.499</b>                                 |

| U.S. High Yield<br>Fund (liquidiert) |                  | Gesamt |                    |
|--------------------------------------|------------------|--------|--------------------|
| USD                                  | 422              | USD    | 1.193              |
|                                      | 256.668          |        | 4.676.744          |
|                                      | –                |        | 469.277            |
|                                      | <u>257.090</u>   |        | <u>5.147.214</u>   |
|                                      | –                |        | (15.273)           |
|                                      | (32.609)         |        | (1.164.942)        |
|                                      | (23.665)         |        | (387.583)          |
|                                      | (4.692)          |        | (95.859)           |
|                                      | (2.300)          |        | (58.600)           |
|                                      | (25.280)         |        | (358.719)          |
|                                      | (2.875)          |        | (53.570)           |
|                                      | (1.759)          |        | (24.401)           |
|                                      | (18.949)         |        | (197.634)          |
|                                      | (80.028)         |        | (352.689)          |
|                                      | (6.250)          |        | (168.616)          |
|                                      | (86.215)         |        | (424.863)          |
|                                      | <u>(284.622)</u> |        | <u>(3.302.749)</u> |
|                                      | <u>(27.532)</u>  |        | <u>1.844.465</u>   |
|                                      | 387.578          |        | 9.292.253          |
|                                      | 511              |        | 745.023            |
|                                      | (25)             |        | (156.142)          |
|                                      | <u>388.064</u>   |        | <u>9.881.134</u>   |
|                                      | (315.780)        |        | (6.870.999)        |
|                                      | (491)            |        | 247.708            |
|                                      | –                |        | 235.874            |
|                                      | <u>(316.271)</u> |        | <u>(6.387.417)</u> |
| USD                                  | <u>44.261</u>    | USD    | <u>5.338.182</u>   |

## WORLDWIDE INVESTORS PORTFOLIO

### Entwicklung des Nettovermögens zum 31. März 2015 (Angaben in US-Dollar)

|   | Opportunistic<br>Equity Fund | Emerging Markets<br>Fixed Income Fund | Global Real Estate<br>Securities Fund (liquidiert) |
|---|------------------------------|---------------------------------------|--|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres  | USD 31.261.043               | USD 82.914.592                        | USD 12.097.776                                     |
| Zeichnungen   | 2.258.505                    | 117.088.287                           | 1.310.947  |
| Rücknahmen  | (9.204.303)                  | (84.459.774)                          | (13.852.110)                                       |
| Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aufgrund von Transaktionen mit Fondsanteilen                                       | (6.945.798)                  | 32.628.513                            | (12.541.163)                                       |
| Dividendenauszahlung an die Anteilsinhaber  | –                            | (1.193.017)                           | (175.112)  |
| Nettoerträge/(-verluste) aus Anlagen  | (639.116)                    | 2.811.208                             | (300.095)  |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen, Terminkontrakten und Devisentransaktionen                                    | 4.373.913                    | 2.762.065                             | 2.357.092  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) von Anlagen, Terminkontrakten und Devisentransaktionen | (2.538.163)                  | (2.094.485)                           | (1.438.498)  |
| Nettovermögen zum Jahresende  | USD 25.511.879               | USD 117.828.876                       | USD –  |

### Statistische Angaben

Nettoinventarwert:

31. März 2013 USD 27.257.092 USD 92.023.701 USD 58.883.289

31. März 2014 USD 31.261.043 USD 82.914.592 USD 12.097.776

31. März 2015 USD 25.511.879 USD 117.828.876 USD –

Nettoinventarwert je Anteil der Klasse A (USD):

31. März 2013 USD 67,37 USD 20,41 USD 13,31

31. März 2014 USD 84,45 USD 19,53 USD 12,69

31. März 2015 USD 88,24 USD 19,71 USD (\*\*\*) 13,14

Nettoinventarwert je Anteil der Klasse AX (USD):

31. März 2013 USD – USD 22,65 USD –

31. März 2014 USD – USD 22,14 USD –

31. März 2015 USD – USD 22,15 USD –

Nettoinventarwert je Anteil der Klasse AX1 (USD):

31. März 2013 USD – USD 33,29 USD –

31. März 2014 USD – USD 33,13 USD –

31. März 2015 USD – USD 34,57 USD –

Nettoinventarwert je Anteil der Klasse A (EUR):

31. März 2013 EUR 50,95 EUR 16,42 EUR 10,22

31. März 2014 EUR 59,29 EUR 16,01 EUR 9,05

31. März 2015 EUR 79,47 EUR 16,02 EUR (\*\*\*) 10,41

Nettoinventarwert je Anteil der Klasse I (USD):

31. März 2013 USD 78,44 USD 20,46 USD 13,31

31. März 2014 USD 99,63 USD 19,58 USD 12,72

31. März 2015 USD 105,48 USD 19,76 USD (\*\*\*) 13,17

Nettoinventarwert je Anteil der Klasse IX (USD):

31. März 2013 USD – USD 31,71 USD 14,99

31. März 2014 USD – USD 31,76 USD 14,50

31. März 2015 USD – USD 33,36 USD (\*\*\*) 15,37

(\*) bis 8. Nov. 2013, Datum der letzten NIW-Berechnung

(\*\*) bis 30. Sept. 2014, Datum der letzten NIW-Berechnung

(\*\*\*) zum 15. Dez. 2014, Datum der Liquidation

| U.S. High Yield<br>Fund (liquidiert) |              | Gesamt |               |
|--------------------------------------|--------------|--------|---------------|
| USD                                  | 12.651.474   | USD    | 138.924.885   |
|                                      | 183.820      |        | 120.841.559   |
|                                      | (12.809.748) |        | (120.325.935) |
|                                      | (12.625.928) |        | 515.624       |
|                                      | (69.807)     |        | (1.437.936)   |
|                                      | (27.532)     |        | 1.844.465     |
|                                      | 388.064      |        | 9.881.134     |
|                                      | (316.271)    |        | (6.387.417)   |
| USD                                  | –            | USD    | 143.340.755   |

USD 14.834.473

USD 12.651.474

USD –

USD 8,34

USD 8,31

USD (\*\*\*) 8,21

USD 9,09

USD 9,05

USD (\*\*\*) 8,72

USD –

USD –

USD –

EUR –

EUR –

EUR –

USD 8,50

USD (\*)

USD (\*)

USD 14,12

USD 14,73

USD (\*\*) 14,86

## WORLDWIDE INVESTORS PORTFOLIO

### Wirtschaftliche Klassifizierung der Anlagen zum 31. März 2015 (% des Nettovermögens)

|  | Opportunistic<br>Equity Fund | Emerging Markets<br>Fixed Income Fund |
|--|------------------------------|---------------------------------------|
| Luft- und Raumfahrt                        | 2,77 %                       | – %                                   |
| Landwirtschaft und Fischerei               | –                            | 0,18                                  |
| Banken und Kreditinstitute                 | 10,19                        | 2,05                                  |
| Baustoffe und Baustoffhandel               | 2,05                         | 0,74                                  |
| Chemie                                     | 2,94                         | 0,16                                  |
| Kohlebergbau und Stahlindustrie            | 1,24                         | 0,77                                  |
| Computer - Hardware und Netzwerke          | 5,59                         | –                                     |
| Beratung und Werbung                       | 1,07                         | –                                     |
| Elektrogeräte und Komponenten              | 4,20                         | 0,21                                  |
| Elektronik und Halbleiter                  | 4,79                         | 0,42                                  |
| Finanz- u. Investmentgesellschaften etc.   | 2,55                         | 10,51                                 |
| Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke   | 3,29                         | 0,19                                  |
| Druck- und Verlagswesen                    | 1,20                         | –                                     |
| Versicherungen                             | 2,42                         | –                                     |
| Internet, Software und IT-Leistungen       | 5,38                         | 0,18                                  |
| Unterkunft und Verpflegung, Freizeit       | 9,17                         | –                                     |
| Maschinen- und Gerätebau                   | 1,60                         | –                                     |
| Medien                                     | 2,78                         | –                                     |
| Medizintechnik                             | 1,74                         | –                                     |
| Sonstige Dienstleistungen                  | –                            | 1,20                                  |
| Erdöl und Erdgas                           | 4,63                         | 6,58                                  |
| Pharma und Kosmetik                        | 9,29                         | –                                     |
| Fotografie und Optik                       | 1,41                         | –                                     |
| Öffentliche Einrichtungen                  | –                            | 67,58                                 |
| Einzelhandel und Warenhäuser               | 2,11                         | –                                     |
| Straßenfahrzeuge                           | 1,62                         | 0,22                                  |
| Telekommunikation                          | 3,40                         | 1,63                                  |
| Textilien und Bekleidung                   | 0,50                         | –                                     |
| Transport                                  | 3,45                         | 0,66                                  |
| Versorgungsunternehmen                     | 5,31                         | 2,26                                  |
| Summe Anlagen                              | 96,69                        | 95,54                                 |
| Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen | 3,31                         | 4,46                                  |
| Nettovermögen                              | 100,00 %                     | 100,00 %                              |

### Erläuterung 1 – Der Fonds

Worldwide Investors Portfolio (die „SICAV“) ist eine Investmentgesellschaft, die als Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) nach luxemburgischem Recht organisiert ist. Die SICAV wurde am 3. Januar 1992 gegründet und ist gemäß Teil 1 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner aktuellen Fassung bei den Luxemburger Aufsichtsbehörden eingetragen. 2014 wurde der Status des Fonds geändert. Der Fonds ist nicht mehr als selbstverwaltete SICAV tätig und wurde zum 15. September 2014 in eine verwaltete SICAV umgewandelt. In Zukunft wird der Fonds von der Verwaltungsgesellschaft Oppenheim Asset Management Services S.à r.l verwaltet und unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das „Gesetz vom 17. Dezember 2010“).

Der Abschluss wurde in englischer Sprache erstellt. Bei Übersetzungen in andere Sprachen ist im Zweifelsfall die englische Fassung maßgebend.

Die SICAV besteht gegenwärtig aus den zwei folgenden Teilfonds („Serien“), die zum 31. März 2015 aktiv sind:

| Aktienserien                       | Auflegungstag      |
|------------------------------------|--------------------|
| Opportunistic Equity Fund          | 13. Januar 1992    |
| Anleihsenserien                    | Auflegungstag      |
| Emerging Markets Fixed Income Fund | 10. September 1998 |

Der Global Real Estate Securities Fund und der U.S. High Yield Fund wurden zum 15. Dezember 2014 liquidiert.

Die Anteile der SICAV sind an der Luxemburger Börse notiert.

Anteile der einzelnen Serien werden nur dort angeboten und verkauft, wo solche Angebote oder Verkäufe rechtlich möglich sind. In den Vereinigten Staaten oder gegenüber US-Personen dürfen zu keinem Zeitpunkt direkt oder indirekt Anteile irgendeiner Serie angeboten, verkauft, übertragen oder ausgehändigt werden. Der Begriff „Vereinigte Staaten“ beinhaltet die Vereinigten Staaten von Amerika, deren Gebiete oder Besitzungen sowie jedes Territorium, das ihrer Rechtshoheit unterliegt. Der Begriff „US-Person“ bezeichnet jede Person mit US-amerikanischer Staatsbürgerschaft oder jede in den Vereinigten Staaten ansässige Person (einschließlich Kapital- oder Personengesellschaften oder anderen Rechtspersönlichkeiten, die in den Vereinigten Staaten oder ihren Gebietskörperschaften bzw. nach deren Recht gegründet oder errichtet sind) sowie jedes Nachlassvermögen (estate) oder Treuhandvermögen (trust), das der bundesstaatlichen Einkommensteuergesetzgebung der Vereinigten Staaten unterliegt, unabhängig von der Herkunft des Einkommens.

Anteile der SICAV dürfen auch in Österreich, Belgien (nur Klassen A und AX), in der Bundesrepublik Deutschland, in Frankreich, Italien (nur Klassen A und AX), Korea (nur Klassen A, I und IX), in den Niederlanden, Spanien und Taiwan öffentlich vertrieben werden. Für Italien wurde BNP Paribas – Italienische Niederlassung zur Zahlstelle ernannt und für Belgien nimmt die Brüsseler Niederlassung der BNP Paribas Securities Services diese Funktion wahr. Für Österreich wurde die Deutsche Bank Österreich AG, Wien, zur Zahlstelle ernannt. Als steuerlicher Vertreter in Österreich wurde LeitnerLeitner GmbH, Linz, ernannt. In Frankreich übernimmt State Street Banque S.A. die Aufgabe der Zahlstelle und für Deutschland wurde die Deutsche Bank AG, Frankfurt als Zahl- und Informationsstelle ernannt. Die Allfunds Bank S.A. wurde zur eingetragenen Vertriebsgesellschaft für Spanien ernannt.

Der Fonds hat seine Absicht zum öffentlichen Vertrieb seiner Anteile im Vereinigten Königreich bekannt gegeben und die entsprechende Erlaubnis erhalten. Der Fonds wurde als anerkannter Investmentfonds gemäß Abschnitt 264 des Financial Services and Markets Act 2000 (der „Act“) eingestuft. Dementsprechend dürfen die Anteile im Vereinigten Königreich an

die breite Öffentlichkeit vermarktet werden. BNP Paribas Securities Services S.C.A., Zweigniederlassung London, wurde zum Facilities Agent ernannt.

### Erläuterung 2 – Wichtige Rechnungslegungsmethoden

Der vorliegende Abschluss wird in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen dargestellt.

#### Währung des Fonds:

Wenn nicht anders angegeben, lauten alle Beträge auf US-Dollar (USD).

#### Abschluss und Umrechnung von Fremdwährungen:

Während des Berichtszeitraums werden Transaktionen, Erträge und Aufwendungen, die auf andere Währungen als US-Dollar lauten, zu den Wechselkursen in US-Dollar umgerechnet, die zu dem Zeitpunkt gültig sind, zu dem diese sich ereignen oder zu dem sie für die jeweilige Serie anfallen. Zum Ende des Berichtszeitraums werden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf andere Währungen als US-Dollar lauten, zu den am 31. März 2015 geltenden Wechselkursen umgerechnet. Kursgewinne oder -verluste sind in der Erfolgsrechnung enthalten.

#### Bewertung von Wertpapieranlagen:

Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse notiert sind oder gehandelt werden, werden zu dem zuletzt verfügbaren Kurs bewertet. Wertpapiere, die an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, werden zu dem letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier nicht an einer Börse notiert oder gehandelt oder an einem anderen regulierten Markt gehandelt oder entspricht der so ermittelte Kurs nicht dem Marktwert eines Wertpapiers, so wird das Wertpapier zu dem wahrscheinlichen Verkaufspreis, der sorgfältig und nach Treu und Glauben zu ermitteln ist, bewertet.

Der Fonds hat in einige Produkte investiert, für die zum Bilanzstichtag kein oder nur ein beschränkt liquider Markt zur Bewertung existierte. Demzufolge wurde die Bewertung dieser Wertpapiere, die 2,61 % des Nettoinventarwerts des Emerging Markets Fixed Income Fund ausmachen, mit geschätzten Marktwerten anhand von Orientierungspreisen der Broker vorgenommen. Daher kann der tatsächlich beim Verkauf erzielte Preis dieser Wertpapiere erheblich von der zum Ende des Berichtszeitraums vorgenommenen Bewertung abweichen.

#### Devisenterminkontrakte:

Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust aus Devisenterminkontrakten errechnet sich aus dem Unterschied zwischen dem Vertragssatz und dem anwendbaren Terminsatz, der auf veröffentlichten Terminsatzen am letzten Bankgeschäftstag des Berichtszeitraums basiert und auf den Nominalwert des Vertrages angewandt wird.

#### Terminkontrakte (Futures):

Bei Abschluss eines Terminkontraktes ist die SICAV verpflichtet, bei einem Broker einen Betrag („Ersteinschuss“ bzw. „Initial Margin“) zu hinterlegen, der einem bestimmten Prozentsatz des in dem Terminkontrakt angegebenen Kaufpreises entspricht. Später erhält bzw. leistet die SICAV jeden Tag entsprechend den täglichen Schwankungen des Basiswertkurses Nachschusszahlungen („Variation Margin“), die von der SICAV in der Bilanzierung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen werden. Terminkontrakte werden zu dem letzten an einem anderen regulierten Markt verfügbaren Kurs bewertet. Der Veräußerungswert von Terminkontrakten entspricht dem zuletzt verfügbaren Abrechnungskurs dieser Kontrakte an den Börsen und organisierten Märkten, an denen die jeweiligen Terminkontrakte von der SICAV gehandelt werden. Liegen keine Abrechnungskurse vor, entspricht der Veräußerungswert dem Wert, den der Verwaltungsrat für angemessen erachtet.

**Wertpapiertransaktionen und Nettoerträge aus Anlagen:**

Wertpapiertransaktionen werden zum Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses gebucht. Realisierte Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Anschaffungskosten ermittelt. Dividendenerträge werden am Dividendentichtag gebucht und Zinserträge werden periodengerecht ausgewiesen. Aufwendungen werden periodengerecht ausgewiesen, was eine Schätzung der Geschäftsleitung erforderlich machen kann. Derartige Schätzungen können von den tatsächlich entstandenen Aufwendungen abweichen.

**Dividenden und Ausschüttungen:**

Der Verwaltungsrat hat grundsätzlich beschlossen, eine jährliche Ausschüttung der etwaigen Nettoerträge aus Anlagen an die Anteilsinhaber des Opportunistic Equity Fund und des Global Real Estate Securities Fund vorzunehmen. Inhaber von Anteilen der Klasse A (USD) und der Klasse I (USD) des Emerging Markets Fixed Income Fund und des U.S. High Yield Fund können mit einer jährlichen Ausschüttung der etwaigen Nettoerträge rechnen. Inhaber von Anteilen der Klasse AX (USD), der Klasse A (EUR) und der Klasse I (EUR) des Emerging Markets Fixed Income Fund und des U.S. High Yield Fund können mit einer jährlichen Ausschüttung der etwaigen Nettoerträge aus Anlagen rechnen. Die Klasse AX 1 (USD) und die Klasse IX (USD) des Anleihen-Teilfonds sind thesaurierende Anteilsklassen, deren Nettoertrag reinvestiert wird. Daher gibt der Verwaltungsrat im Hinblick auf die Klasse AX 1 (USD) und die Klasse IX (USD) keine Ausschüttungsempfehlung ab.

Im Geschäftsjahr zum 31. März 2015 wurden folgende Beträge ausgeschüttet:

**Monatliche Ausschüttungen:**

| Teilfonds                    | Emerging Markets Fixed Income Fund |                                    | U.S. High Yield Fund*              |
|------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Ausschüttungsdatum<br>Ex-Tag | Klasse A (USD)<br>(USD pro Anteil) | Klasse I (USD)<br>(USD pro Anteil) | Klasse A (USD)<br>(USD pro Anteil) |
| 22.04.2014                   | 0,03410                            | 0,04622                            | 0,02720                            |
| 19.05.2014                   | 0,01927                            | 0,02907                            | 0,00000                            |
| 18.06.2014                   | 0,07468                            | 0,08579                            | 0,00368                            |
| 21.07.2014                   | 0,08396                            | 0,09621                            | 0,01416                            |
| 19.08.2014                   | 0,05522                            | 0,06541                            | 0,01761                            |
| 19.09.2014                   | 0,05975                            | 0,07143                            | 0,01252                            |
| 20.10.2014                   | 0,05792                            | 0,06924                            | 0,00494                            |
| 19.11.2014                   | 0,04500                            | 0,05597                            | 0,00000                            |
| 19.12.2014                   | 0,07019                            | 0,08072                            | –                                  |
| 20.01.2015                   | 0,08429                            | 0,09527                            | –                                  |
| 18.02.2015                   | 0,04239                            | 0,05304                            | –                                  |
| 18.03.2015                   | 0,04010                            | 0,05017                            | –                                  |

**Jährliche Ausschüttungen:**

Zum 18. Juni 2014 (Ex-Tag) wurden folgende Beträge ausgeschüttet:

|  |                        |
|--|------------------------|
| Emerging Markets Fixed Income Fund - Klasse AX (USD) | 0,95124 USD pro Anteil |
| Emerging Markets Fixed Income Fund - Klasse A (EUR)  | 0,67564 EUR pro Anteil |
| U.S. High Yield Fund - Klasse AX (USD)               | 0,31290 USD pro Anteil |
| Global Real Estate Securities Fund* - Klasse A (USD) | 0,18909 USD pro Anteil |
| Global Real Estate Securities Fund* - Klasse I (USD) | 0,31447 USD pro Anteil |
| Global Real Estate Securities Fund* - Klasse A (EUR) | 0,13520 EUR pro Anteil |

\* Der Teilfonds wurde zum 15. Dezember 2014 liquidiert.

**Besteuerung:**

Die SICAV unterliegt mit ihren Gewinnen, Erträgen oder realisierten Kapitalzuwächsen ihrer Vermögenswerte keiner Luxemburger Steuer und von der SICAV gezahlte Dividenden unterliegen keiner Luxemburger Quellensteuer. Jedoch unterliegt die SICAV in Luxemburg einer Steuer in Höhe von 0,05 % p. a. ihres Nettoinventarwerts. Diese Steuer ist vierteljährlich zahlbar und Berechnungsgrundlage ist das gesamte

Nettovermögen jedes Teilfonds am Ende des jeweiligen Kalenderquartals. In Luxemburg wird weder eine Transfersteuer noch irgendeine sonstige Steuer auf die Ausgabe von Anteilen erhoben.

Für Quellensteuern auf Zinsen und Dividenden ausländischer Herkunft wurden entsprechend der Informationen der SICAV über die Steuervorschriften und -tarife des jeweiligen Landes Rückstellungen gebildet.

**Erläuterung 3 – Die Verwaltungsgesellschaft**

Der Verwaltungsrat hat die Oppenheim Asset Management Services S.à r.l. als Verwaltungsgesellschaft bestellt, die die in Anhang II des Gesetzes von 2010 beschriebenen Aufgaben der Anlageverwaltung, Verwaltung und Vermarktung wahrnimmt. Die Fondsgesellschaft hat der Verwaltungsgesellschaft gestattet, bestimmte Aufgaben der Verwaltung, des Vertriebs und der Anlageverwaltung an spezialisierte Dienstleister zu delegieren. In diesem Zusammenhang hat die Verwaltungsgesellschaft bestimmte Verwaltungsaufgaben an Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A. übertragen und kann bestimmte Aufgaben der Vermarktung und des Vertriebs an die Untervertriebsgesellschaften („Vertriebsgesellschaften“) delegieren.

Für ihre Dienste hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine monatlich zahlbare Managementgebühr in Höhe von bis zu 1,25 % des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteile der Klassen A, AX und AX 1 sowie von 1,00 % p. a. des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteile der Klassen I und IX jeder Serie. Die Verwaltungsgesellschaft erhielt die in der nachstehenden Tabelle angegebene effektive Managementgebühr:

| Aktienserien                        | Klasse A | Klasse I | Klasse IX |
|-------------------------------------|----------|----------|-----------|
| Opportunistic Equity Fund           | 1,25 %   | 0,70 %   | –         |
| Global Real Estate Securities Fund* | 1,25 %   | 0,80 %   | 0,80 %    |

| Anleihenserien                     | Klasse A/AX | Klasse I/IX | Klasse AX1 |
|------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Emerging Markets Fixed Income Fund | 0,85 %      | 0,70 %      | 0,85 %     |
| U.S. High Yield Fund*              | 0,50 %      | 0,50 %      | –          |

\* Der Teilfonds wurde zum 15. Dezember 2014 liquidiert.

Die Vertriebsgesellschaft erhält ggf. für den Vertrieb des Fonds eine Bestandsprovision, die aus der Managementgebühr bestritten wird. Institutionelle Anleger, die Fondsanteile für Dritte halten, werden ggf. aus der Managementgebühr vergütet.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Management-Verträge mit der Prudential Investment Management, Inc. („Pramerica Investment Management“), Newark, New Jersey, USA, und mit Jennison Associates LLC („Jennison“), New York, New York, USA, abgeschlossen und ist für die Honorare der Investmentmanager verantwortlich. Die Investmentmanager sind indirekte hundertprozentige Tochtergesellschaften von Prudential Financial, Inc., Newark, New Jersey, USA. Prudential Financial, Inc. mit Sitz in den Vereinigten Staaten ist kein verbundenes Unternehmen von Prudential plc mit Sitz im Vereinigten Königreich.

**Erläuterung 4 – Depotbank, Register-, Transfer-, Zahl- und Domizilstelle, Gesellschaftsbeauftragter und Verwaltungsstelle**

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A. fungiert als Depotbank, Register-, Transfer- und Zahlstelle der SICAV. Des Weiteren hat die SICAV Oppenheim Asset Management Services S.à r.l. zur Verwaltungsgesellschaft, zur Hauptverwaltungsstelle und zur Domizilstelle ernannt. Alle Kosten für diese Leistungen wurden aus dem Vermögen der jeweiligen Teilfonds bezahlt.

**Erläuterung 5 – Vertriebsgesellschaften**

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmte Aufgaben der Vermarktung und des Vertriebs an Untervertriebsgesellschaften („Vertriebsgesellschaften“) delegieren. Jede Vertriebsgesellschaft kann vertragliche Vereinbarungen mit Händlern und Finanzinstitutionen über den Vertrieb der Anteile außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika abschließen.

Ein Nominee-Dienst ist für Anleger, die Anteile kaufen, verfügbar. Anleger können diese Nominee-Dienste in Anspruch nehmen, bei denen der Nominee die Anteile in seinem Namen für Rechnung der Anleger hält, die jederzeit berechtigt sind, ihr direktes Eigentum an den Anteilen geltend zu machen.

Die Vertriebsgesellschaft hat gegenüber jedem Teilfonds Anspruch auf eine Anlegerservicegebühr (Vertriebsgebühr), die monatlich nachträglich zahlbar ist. Die Vertriebsgebühr für Anteile der Klasse A beläuft sich auf bis zu 0,75 % p. a. des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteile der Klasse A des jeweiligen Aktien-Teilfonds und auf bis zu 0,50 % p. a. des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteile der Klasse A des jeweiligen Schuldtitel-Teilfonds. Die Vertriebsgebühr für Anteile der Klassen AX und AX 1 beläuft sich auf bis zu 0,50 % p. a. des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Anteile der Klassen AX und AX 1 des jeweiligen Teilfonds. Für Anteile der Klassen I und IX fällt keine Vertriebsgebühr an. Die Vertriebsgesellschaft kann einen Teil oder die Gesamtheit einer solchen Gebühr an Händler oder Finanzinstitute zahlen, die Anteile vertreiben. Der gezahlte Betrag basiert dabei auf dem durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwert der während des entsprechenden Monats von den Kunden dieser Händler gehaltenen Anteile. Gegebenenfalls kann die Vertriebsgesellschaft die Gesamtheit oder einen Teil der Vertriebsgebühr erlassen.

**Erläuterung 6 — Sonstige Aufwendungen**

Zu den sonstigen Aufwendungen gehören Zahlstellengebühren und Gebühren für die Erstellung der Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, Datenblättern etc.

**Erläuterung 7 – Gesamtkostenquoten (Total Expense Ratios - TER)**

Die folgenden Prozentsätze geben die Gesamtkostenquoten (TER) für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 an:

|                                     | A<br>(USD) | A<br>(EUR) | I<br>(USD) | IX<br>(USD) |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| Aktien-Teilfonds                    |            |            |            |             |
| Opportunistic Equity Fund           | 3,46 %     | 3,43 %     | 2,39 %     | –           |
| Global Real Estate Securities Fund* | 4,32 %     | 4,46 %     | 3,73 %     | 3,63 %      |

|                       | A<br>(USD) | A<br>(EUR) | I<br>(USD) | IX<br>(USD) | AX<br>(USD) | AX1<br>(USD) |
|-----------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|
| Anleihen-Teilfonds    |            |            |            |             |             |              |
| Emerging Markets      |            |            |            |             |             |              |
| Fixed Income Fund     | 2,55 %     | 2,77 %     | 1,89 %     | 2,05 %      | 2,59 %      | 2,55 %       |
| U.S. High Yield Fund* | 4,15 %     | –          | –          | 1,92 %      | 4,41 %      | –            |

\* für den Zeitraum vom 1. April 2014 bis 15. Dezember 2014 (Datum der Liquidation)

**Erläuterung 8 – Rabatte und Soft Commissions (Vermittlungsprovisionen)**

Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Investmentmanager noch die mit ihnen verbundenen Personen haben Barrabatte einbehalten.

Die Investmentmanager haben mit Brokern sog. Soft-Commission-Vereinbarungen getroffen, denen zufolge bestimmte Dienstleistungen von Dritten beschafft und von den Brokern aus den von ihnen durch

Geschäfte mit der SICAV empfangenen Provisionen bezahlt werden. Diese sog. Soft-Commission-Vereinbarungen wurden in dem zum 31. März 2015 endenden Berichtsjahr auf den Opportunistic Equity Fund angewandt. Entsprechend dem Ziel der bestmöglichen Ausführung können Brokerprovisionen für Portfoliotransaktionen für die SICAV durch den Manager und/oder die Investmentmanager an Broker/Händler als Anerkennung für von ihnen erbrachten Researchdienstleistungen sowie für Dienste gezahlt werden, die bei der Ausführung von Aufträgen durch diese Broker/Händler erbracht werden.

Durch den Erhalt von Research und Informationen bezüglich Anlagen und damit verbundenen Leistungen können die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Investmentmanager eigene Research und Analysen ergänzen und erhalten Einschätzungen und Informationen von Personen und Research-Mitarbeitern anderer Unternehmen. Nach Ansicht der Investmentmanager entsprechen die Soft-Commission-Vereinbarungen den geltenden regulatorischen Anforderungen.

In diesen Leistungen sind Reisen, Unterkunft, Bewirtung, allgemeine für die Verwaltung notwendige Waren oder Dienstleistungen, allgemeine Büroausstattung oder -gebäude, Mitgliedschaftsbeiträge, Löhne und Gehälter von Mitarbeitern oder direkte Geldzahlungen nicht enthalten. Diese werden von der Verwaltungsgesellschaft und/oder von den Investmentmanagern bezahlt.

**Erläuterung 9 – Veränderungen im Wertpapierbestand**

Die Anteilsinhaber erhalten auf Anfrage am Sitz der SICAV oder in Deutschland von der Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main oder in Frankreich von State Street Banque S.A., 21 rue Balzac, F-75007 Paris oder im Vereinigten Königreich von Pramerica Investment Management Limited, Grand Buildings, 1-3 Strand, Trafalgar Square, London, WC2N 5HR oder in Italien von der italienischen Niederlassung von –BNP Paribas, Via Ansperto 5, Mailand oder in Belgien von der Brüsseler Niederlassung der BNP Paribas Securities Services, Avenue Louise 489, B-1050 Brüssel oder in Österreich von Deutsche Bank Österreich AG, Palais Equitable, Stock im Eisen-Platz 3, A-1010 Wien kostenlos eine Aufstellung der Veränderungen im Wertpapierbestand.

**Erläuterung 10 – Strukturelle Änderungen im Geschäftsjahr**

Mit Wirkung zum 15. September 2014 wird der Vertriebsträger des Fonds von Prudential International Investments LLC in Oppenheim Asset Management Services S.à r.l. („OPAM“) geändert. OPAM ist befugt, als eine Verwaltungsgesellschaft gemäß Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das „Gesetz von 2010“) für Investmentfonds zu handeln, die unter das Gesetz von 2010 fallen, und erfüllt die Eigenkapitalanforderungen dieses Gesetzes.

Der Fonds ist keine selbstverwaltete SICAV mehr, da OPAM als seine designierte Verwaltungsgesellschaft gemäß den Bestimmungen des Gesetzes von 2010 ernannt wurde.

Jennison Associates LLC („Jennison“) und Prudential Investment Management, Inc. („PIM“) sind die aktuellen Anlageverwalter für das Tagesgeschäft des Fonds. Ihre Aufgaben und Erfolgsbilanzen bleiben unverändert.

Im Rahmen der Änderung des Status des Fonds ist OPAM die designierte Verwaltungsgesellschaft des Fonds und Prudential Investments LLC ist nicht mehr an der Struktur des Fonds beteiligt. OPAM delegiert die tägliche Anlageverwaltung an Jennison und PIM.

Der U.S. High Yield Fund und der Global Real Estate Securities Fund wurden zum 15. Dezember 2014 liquidiert.

**RR DONNELLEY**

717607